

FIMA



GLOBAL INVEST

Registrirano kod Trgovačkog suda u Varaždinu pod brojem MBS: 0700063954. Matični broj: 1719025, Žiro račun broj: 2360000-1101740020 kod Zagrebačke banke d.d. Zagreb.  
U cijelosti uplaćen temeljni kapital 1.000.000,00 kn; Uprava: Lidija Veseňak (član Uprave)

**REVIDIRANA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA  
ZATVORENOG INVESTICIJSKOG FONDA BREZA  
D.D. VARAŽDIN  
ZA 2011. GODINU**

**FIMA Global Invest d.o.o.**

Stanka Vraza 25,  
42000 **Varaždin**  
Hrvatska

T: + 385 42 660 900  
F: + 385 42 660 919

e: [info@fgi.hr](mailto:info@fgi.hr)  
[www.fgi.hr](http://www.fgi.hr)

**Sadržaj:**

1. Financijski izvještaji za godinu koja je završila 31. prosinca 2011. zajedno s Izvještajem neovisnog revizora
2. Izjava posloводства FIMA Global Invest-a o poslovnom rezultatu ZIF-a Breza d.d. u 2011. godini
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja
4. Prijedlog odluka o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja
5. Prijedlog odluke pokriću gubitka
6. Financijski izvještaji – GFI ZIF

## Izjava posloводства FIMA Global Invest-a o poslovnom rezultatu ZIF-a Breza d.d. za 2011. godinu

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2011.god. sastojala se od 63,00 posto domaćih dionica, 4,97 posto domaćih otvorenih investicijskih fondova, 26,24 posto inozemnih dionica, 2,33 posto inozemnih zatvorenih investicijskih fondova, 1,63 posto inozemnih otvorenih investicijskih fondova, te 1,83 posto novčanih sredstava i potraživanja.

Na Zagrebačkoj burzi u prvom kvartalu ove godine zabilježen je lagani rast prometa zahvaljujući intenzivnom trgovanju dionicama INA-industrije nafte d.d., tako da je prosječan dnevni promet sa 35,16 mil. u posljednjem kvartalu prošle godine porastao na 38,88 mil. kuna u prvom kvartalu 2011. godine. Ipak indeksi Zagrebačke burze nisu uspjeli zabilježiti porast kao indeksi susjednih zemalja. Tako je BELEX10 indeks Beogradske burze u prvom kvartalu zabilježio rast od 16,43 posto, SASX-10 indeks Sarajevske burze 16,99 posto, dok je istovremeno CROBEX10 indeks Zagrebačke burze porastao 10,16 posto, a CROBEX indeks tek 8,50 posto.

U prvom kvartalu 2011. godine imovina Fonda ulagana je u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, te su tako nakon prodaje istih i realizacije dobitka ponovno kupljene dionice Belja d.d. i Zagrebačke banke d.d. Sukladno strategiji ulaganja kupljene su dionice Fabrike duhana Sarajevo a.d. u Bosni i Hercegovini te AIK banke a.d. i Aerodroma Nikola Tesla u R. Srbiji. Također su kupljeni udjeli u otvorenom investicijskom fondu FIMA PROACTIVE. U promatranom razdoblju iz portfelja Fonda prodane su dionice IF Herbos d.d. Mostar te je time značajno smanjena izloženost imovine Fonda prema fondovima u Bosni i Hercegovini. U R. Hrvatskoj uz realizirani dobitak prodane su dionice AD Plastika d.d., Hrvatskog Telekoma d.d., Belja d.d. i Zagrebačke banke d.d..

Drugi kvartal trgovanja na Zagrebačkoj burzi bio je obilježen obustavama trgovanja dionicom INA-industrija nafte d.d. što je uvelike utjecalo na promet Burze, obzirom da je navedena dionica jedno od likvidnijih izdanja za Zagrebačkoj burzi. U usporedbi sa prvim kvartalom kada je Crobex indeks Zagrebačke burze porastao 8,5 posto, a CROBEX10 10,16 posto, u drugom kvartalu indeksi su zabilježili pad od 2,6 posto, odnosno 5,03 posto. Negativan sentiment vladao je i

na tržištima regije gdje je BELEX10 indeks Beogradske burze drugi kvartal završio u padu 1,44 posto, naspram rastu od 16,43 posto iz prvog kvartala, a SASX10, indeks Sarajevske burze, nakon rasta od 16,99 posto iz prvog kvartala zabilježio je pad od 6,32 posto. Jedno od likvidnijih izdanja Beogradske burze bila je dionica Naftne industrije Srbije a.d. koja je, nakon objave pozitivnih rezultata poslovanje zabilježila rast cijene od 46,73 posto u odnosu na kraj prvog kvartala. Na tržištu novca i drugom kvartalu tečaj eura prema kuni bio je gotovo bez promjena zabilježivši rast eura za 0,31 posto, dok je u istom razdoblju švicarski franak prema kuni ojačao za čak 6,57 posto.

U drugom kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dionice AD Plastika d.d. iz Solina kada je van uređenog tržišta vršena prodaja 1.045.000 dionica od strane založnih vjerovnika. Također je otvorena pozicija Belja d.d.. Putem Beogradske burze kupljene su dionice Naftne industrije Srbije a.d.. U istom razdoblju iz portfelja fonda prodane su dionice Zagrebačke banke d.d. i, uz realizirani dobitak, dionice Belja d.d..

Promatrajući tržišta regije, u Bosni i Hercegovini smanjena je pozicija BH Telekoma d.d. Sarajevo, dok je u Srbiji prihvaćena ponuda za kupnju Vital Vrbasa a.d. od strane većinskog vlasnika te je prodana sveukupna količina dionica.

Nakon drugog kvartala, izrazito negativan sentiment nastavio se i u trećem kvartalu 2011. godine u kojem su svi indeksi zabilježili pad, ne samo u Hrvatskoj gdje je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 16,87%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 15,13%, već i u cijeloj regiji. Tako je BELEX15 indeks Beogradske burze zabilježio pad vrijednosti od čak 26,11%, a SASX10 indeks Sarajevske burze, nakon pozitivnog prvog kvartala nastavio je negativan niz iz drugog te je i u trećem kvartalu zabilježio pad vrijednosti od 7,76%. Ovi indeksi slijedili su padove na svjetskim i europskim burzama gdje je DAX indeks zabilježio pad od 25,41%, UKX indeks 13,74%, a SPX indeks pad od 14,33%. Zbog konstantne neizvjesnosti oko budućnosti EURO zone i spasa Grčke u trećem je kvartalu američki dolar prema euru ojačao za čak 7,76%. To se odrazilo i na domaćem tržištu gdje je dolar prema kuni ojačao za 9,93%, dok je tečaj eura prema kuni porastao za laganih 1,34%.

U trećem kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dionice Belja d.d., Hrvatskog Telekoma d.d. i Podravka – prehrambene industrije d.d.. U istom razdoblju u portfelju fonda smanjen je udio dionica Adris grupe d.d. i Belja d.d. te



zbog konstantnog pada cijene uzrokovanih neizvjesnošću oko budućnosti kompanije dionice HG Spota d.d.. Nakon prodaje uz realizirani dobitak, ponovno je otvorena pozicije Hrvatskog Telekomu

Nakon prodaje uz realizirani dobitak, ponovno je otvorena pozicije Hrvatskog Telekomu d.d.. Promatrajući tržišta regije, u Bosni i Hercegovini iz portfelja fonda u potpunosti je prodana dionica BH Telekomu d.d. Sarajevo. U portfelju fonda također je u trećem kvartalu smanjen udio u domaćim otvorenim investicijskim fondovima gdje su, uz realizirani dobitak djelomično prodani udjeli u otvorenim investicijskim fondovima MP.GLOBAL.HR i MP-MENA.HR.

Nakon izrazito negativnog trećeg kvartala u kojem su svi indeksi zabilježili pad, ne samo u Hrvatskoj gdje je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 16,87%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 15,13%, već i u cijeloj regiji, uslijedio je nešto povoljniji četvrti kvartal i završetak 2011. godine. Tako je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 6,16%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 4,76%. BELEX15 indeks Beogradske burze zabilježio pad vrijednosti od 9,71%, a SASX10 indeks Sarajevske burze, pad vrijednosti od 15,04%. Na svjetskim i europskim burzama zabilježen je oporavak indeksa i njihov rast. Tako je DAX indeks zabilježio rast od 7,20%, UKX indeks 8,65%, a SPX indeks rast od 11,15%. Zanimljivo je bilo i na domaćem valutnom tržištu gdje je dolar prema kuni ojačao za dodatnih 3,82%, dok je tečaj eura prema kuni porastao za laganih 0,46% i godinu završio na razini 7,53 HRK.

U posljednjem kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dodatne dionice Hrvatskog Telekomu d.d. te su otvorene nove pozicije kupnjom dionica Petrokemije d.d. i Valamar Adria Holdinga d.d.. U istom razdoblju iz portfelja fonda prodane su dionice Adris grupe d.d. i Belja d.d. U četvrtom kvartalu došlo je do pripajanja fonda MP.Global koji se nalazi u portfelju fonda, fondu NFD New Europe.

## Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja

Ovom izjavom, sukladno Zakonu o tržištu kapitala izjavljujemo da je prema našem najboljem saznanju

- set finansijskih izvještaja ZIF-a Breza d.d. za razdoblje 01.01.2011. – 31.12.2011. godine, sastavljen uz primjenu odgovarajućih standarda finansijskog izvješćivanja, te daje cjelovit i istinit prikaz imovine i obveza, gubitaka i dobitaka, finansijskog položaja i poslovanja izdavatelja.
- Međuizvještaj posloводства sadrži istinit prikaz razvoja poslovanja i položaj izdavatelja uz opis najznačajnijih rizika i neizvjesnosti kojima je Fond izložen.

Andrea Potreblica

Voditelj Back office-a



Kristina Kostel

član Uprave



Uprava Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BREZA dioničko društvo, sa sjedištem u Varaždinu, Vrazova 25., MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Društvo), daje Nadzornom odboru

## PRIJEDLOG ODLUKE

**Sukladno odredbi čl. 300.d Zakona o trgovačkim društvima, nadzorni odbor Društva donosi odluku o prihvaćanju financijskih izvještaja Društva za 2011. godinu, odnosno:**

- 1. Bilancu sa zbrojem pozicije aktive, odnosno pasive 23.830.016 kn**
- 2. Račun o sveobuhvatnoj dobiti s pozicijama:**

- ukupni prihod	<b>1.004.224 kn</b>
- ukupni rashod	<b>6.965.761 kn</b>
- gubitak	<b>5.961.537 kn</b>
- 3. Izvještaj o novčanom tijeku**
- 4. Izvještaj o promjenama kapitala (glavnice)**
- 5. Bilješke uz financijske izvještaje za 2011. godinu.**

**Ova Odluka stupa na snagu danom donošenja.**

U Varaždinu, 30. travnja 2012. g.

Za Fima Global Invest d.o.o.  
Društvo koje upravlja ZIF-om Breza d.d.

Kristina Kostel  
član Uprave



FIMA



GLOBAL INVEST

Uprava Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BREZA dioničko društvo, sa sjedištem u Varaždinu, Vrazova 25., MBS: 070003693, OIB: 75111210338, (u daljnjem tekstu: Društvo), daje Nadzornom odboru

## PRIJEDLOG

Odluke o pokriću (prijenosu) gubitka za 2011. godinu u iznosu od 5.961.537 kn na slijedeći način:

- a) ostvareni gubitak u iznosu od 2.006.379 kn pokriti će se iz zadržane dobiti ostvarene u prethodnom razdoblju
- b) gubitak u iznos od 3.955.158 kn prenosi se u slijedeće porezno razdoblje

Ova odluka stupa na snagu danom donošenja.

U Varaždinu, 30. travnja 2011. g.

Za FIMA Global Invest d.o.o.  
društvo koje upravlja ZIF-om Breza d.d.

Kristina Kostel

FIMA Global Invest d.o.o.

Stanka Vraza 25,  
42000 **Varaždin**  
Hrvatska

T: + 385 42 660 900  
F: + 385 42 660 919

e: info@fgi.hr  
[www.fgi.hr](http://www.fgi.hr)

Prilog 4.

Razdoblje izvještavanja:

1.1.2011

do

31.12.2011

Godišnji financijski izvještaj GFI-ZIF  
zatvoreni investicijski fond

Matični broj (MB): 1143182  
Matični broj suda (MBS): 070003693  
Osobni identifikacijski broj (OIB): 75111210338  
Tvrtka izdavatelja: ZIF BREZA DD  
Poštanski broj i mjesto: 42000 VARAŽDIN  
Ulica i kućni broj: STANKA VRAZA 25  
Adresa e-pošte: info@fqi.hr  
Internet adresa: www.fqi.hr  
Šifra i naziv općine/grada: 472 VARAŽDIN  
Šifra i naziv županije: 5 VARAŽDINSKA Broj zaposlenih: 0  
(krajem izvještajnog razdoblja)  
Konsolidirani izvještaj: NE Šifra NKD-a: 6612

Tvrtke konsolidacije (prema MSFI):	Sjedište:	MB:

Knjigovodstveni servis: \_\_\_\_\_  
Osoba za kontakt: POTREBICA ANDREA  
(unosi se samo prezime i ime osobe za kontakt)  
Telefon: 042660908 Telefaks: 042203187  
Adresa e-pošte: apotrebica@fqi.hr  
Prezime i ime: LIDIJA VESENJAK  
(osoba ovlaštene za zastupanje)

Dokumentacija za objavu:

1. Revidirani godišnji financijski izvještaji s revizorskim izvješćem
2. Izvještaj posloводства
3. Izjava osoba odgovornih za sastavljanje godišnjeg izvještaja,
4. Odluka nadležnog tijela (prijedlog) o utvrđivanju godišnjih financijskih izvještaja
5. Odluka o prijedlogu raspodjele dobiti ili pokriću gubitka

u PDF formatu



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

*(Handwritten signature)*  
\_\_\_\_\_  
(potpis osobe ovlaštene za zastupanje)

Izveštaj o financijskom položaju

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Naziv društva za upravljanje investicijskim fondom: Fima Global Invest d.o.o.

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011. -31.12.2011.

u kunama

Konto	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodna godina	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b> (AOP2+ AOP3)	1	26.817.445	23.805.905
10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	2	1.574.430	412.777
	Ulaganja u vrijednosne papire i depozite: (AOP4+ AOP5+AOP6+AOP7)	3	25.243.015	23.393.128
raz 3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	4		
raz 4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	25.243.015	23.393.128
raz 8	Zajmovi i potraživanja	6		
raz 5	Ulaganja koja se drže do dospelosti	7		
	<b>OSTALA IMOVINA</b> (Σ od AOP9 do AOP16)	8	30.814	24.111
11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	9		
13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica	10	8.266	2.764
14	Potraživanja s osnove danih predujmova	11	0	0
15	Potraživanja od društva za upravljanje	12	0	0
16	Potraživanja od depozitne banke	13	0	0
17	Ostala potraživanja fonda	14	21.873	21.297
18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	15	675	50
19	Odgodena porezna imovina	16		
	<b>Ukupna imovina</b> (AOP1+AOP8)	17	26.848.259	23.830.016
990-994	Izvanbilančna evidencija aktiva	18		
	<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b> (AOP20+AOP21)	19	0	0
20+21	Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	20		
22	Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove	21		
	<b>OSTALE OBVEZE</b> (Σ od AOP23 do AOP29)	22	163.111	161.857
23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	23	55.934	49.646
24	Obveze prema depozitnoj banci	24	5.751	3.719
25	Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda	25	101.426	108.492
26	Obveze s osnove isplate dioničarima	26		
27	Ostale obveze	27		
28	Obveze po obračunatoj kamati	28		
29	Odgodene porezne obveze	29		
	<b>Ukupno kratkoročne obveze</b> (AOP19+AOP22)	30	163.111	161.857
	<b>Neto imovina fonda</b> (AOP17-AOP30)	31	26.685.148	23.668.159
	Broj izdanih dionica	32	506.000	506.000
	<b>Neto imovina po dionici</b> (AOP31/AOP32)	33	52,74	46,78
	<b>KAPITAL</b>	34		
90	Upisani temeljni kapital	35	50.600.000	50.600.000
91	Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve	36		
92	Vlastite dionice	37		
93	Rezerve	38	1.743.130	1.743.130
96	Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	39	-27.664.361	-24.719.813
97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	40		
95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja	41	5.795.972	2.006.379
94	Dobit/gubitak tekuće financijske godine	42	-3.789.593	-5.961.537
	<b>Ukupno kapital i rezerve</b> (Σ od AOP35 do AOP42)	43	26.685.148	23.668.159
995-999	Izvanbilančna evidencija pasiva	44		

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011. -31.12.2011.

u kunama

Konta skupine	Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine		Tekuće razdoblje	
			Kumulativ	Tromjesečje	Kumulativ	Tromjesečje
	<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>	45				
73	Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	46	898.278	440.162	399.862	60.734
70	Prihodi od kamata	47	1.650	675	3.538	667
71x	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	48	37.715	7.802	100.501	3.470
74	Prihodi od dividendi	49	463.979	59.096	500.323	2
75	Ostali prihodi	50	1.018	958	0	0
	<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b> (Σ od AOP46 do AOP50)	51	<b>1.402.640</b>	<b>508.693</b>	<b>1.004.224</b>	<b>64.873</b>
	<b>RASHODI</b>	52				
63	Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	53	2.513.400	0	5.921.398	316.885
60x	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	54	225.786	12.870	139.782	4.317
61	Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje	55	687.747	163.478	664.645	152.037
67	Rashodi od kamata	56	0	0	0	0
65	Naknada depozitnoj banci	57	51.300	11.770	47.874	10.966
66	Transakcijski troškovi	58	14.577	3.283	26.322	2.111
64	Umanjenje imovine	59	1.523.201	0	0	0
69	Ostali dozvoljeni troškovi fonda	60	176.222	47.878	165.740	41.325
	<b>Ukupno rashodi</b> (Σ od AOP53 do AOP60)	61	<b>5.192.233</b>	<b>239.279</b>	<b>6.965.761</b>	<b>527.641</b>
	<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente</b> (AOP51- AOP61)	62	<b>-3.789.593</b>	<b>269.414</b>	<b>-5.961.537</b>	<b>-462.768</b>
	<b>NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE I IZVEDENICE</b>	63				
72-62 (osim 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganjima u financijske instrumente	64				
72x-62x	Nerealizirani dobiti (gubici) od izvedenica	65				
71-60 (osim 71x i 60x)	Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire	66				
	<b>Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u financijske instrumente</b> (Σ od AOP64 do AOP66)	67	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b> (AOP62+AOP67)	68	<b>-3.789.593</b>	<b>269.414</b>	<b>-5.961.537</b>	<b>-462.768</b>
	<b>Porez na dobit</b>	69				
	<b>Dobit ili gubitak</b> (AOP68-AOP69)	70	<b>-3.789.593</b>	<b>269.414</b>	<b>-5.961.537</b>	<b>-462.768</b>
	<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b> (AOP72+AOP73)	71	<b>108.459</b>	<b>308.462</b>	<b>2.944.548</b>	<b>-1.531.653</b>
	Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju	72	108.459	308.462	2.944.548	-1.531.653
	Dobici/gubici od instrumenata zaštite novčanog toka	73				
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b> (AOP70+AOP71)	74	<b>-3.681.134</b>	<b>577.876</b>	<b>-3.016.989</b>	<b>-1.994.421</b>
	<b>Reklasifikacijske usklade</b>	75				

Izveštaj o novčanom toku (direktna metoda)

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011. -31.12.2011.

u kunama

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b> ( $\Sigma$ od AOP77 do AOP96)	76	0	0
Primici od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	77		
Izdaci od kupnje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	78		
Primici od prodaje financijske imovine raspoložive za prodaju	79		
Izdaci od kupnje financijske imovine raspoložive za prodaju	80		
Primici od dividendi	81		
Primici od kamata	82		
Izdaci od kamata	83		
Primici od ulaganja u zajmove i potraživanja	84		
Izdaci za plasmane u zajmove i potraživanja	85		
Primici od ulaganje u financijsku imovinu koja se drži do dospjeća	86		
Izdaci za ulaganje u financijsku imovinu koja se drži do dospjeća	87		
Primici od društva za upravljanje fondovima	88		
Izdaci za naknade za upravljanje fondom	89		
Primici od depozitne banke	90		
Izdaci za naknade depozitnoj banci	91		
Izdaci za transakcijske troškove	92		
Izdaci za ostale dozvoljene troškove fonda	93		
Izdaci za porez na dobit	94		
Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	95		
Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	96		
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b> ( $\Sigma$ od AOP98 do AOP102)	97	0	0
Primici od izdavanja dionica	98		
Izdaci za kupnju vlastitih dionica	99		
Isplaćene dividende	100		
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	101		
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	102		
<b>Efekt promjene tečaja stranih valuta</b>	103		
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b> (AOP76+AOP97+ AOP103)	104	0	0
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	105		
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b> (AOP104+AOP105)	106	0	0



Izveštaj o novčanom toku (indirektna metoda)

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izveštajno razdoblje: 01.01.2011. -31.12.2011.

u kunama

Pozicija	AOP	Isto razdoblje prethodne godine	Tekuće razdoblje
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti (Σ od AOP108 do AOP128)	107	1.105.989	-4.106.202
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	108	-3.789.593	-5.961.537
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	109	0	0
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	110	0	0
Prihodi od kamata	111	-1.650	-3.538
Rashodi od kamata	112		
Prihodi od dividendi	113	-463.979	-500.323
Umanjenje financijske imovine	114	-1.523.201	0
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	115	0	0
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	116	6.431.157	1.893.916
Primici od kamata	117	975	4.162
Izdaci od kamata	118		
Primici od dividendi	119	470.453	525.094
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	120	0	0
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	121	-12.003	0
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	122	0	0
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	123	575	575
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	124	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	125	0	0
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	126	-8.022	-8.321
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	127	1.277	-56.230
Plaćen porez na dobit	128	0	0
Novčani tok iz financijskih aktivnosti (Σ od AOP130 do AOP132)	129	108.459	2.944.549
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica	130		
Isplaćene dividende	131		
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	132	108.459	2.944.549
Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata (AOP107+ AOP129)	133	1.214.448	-1.161.653
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	134	359.982	1.574.430
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja (AOP133+AOP134)	135	1.574.430	412.777

Izvjestaj o promjenama kapitala

Naziv fonda: ZIF Breza d.d.

OIB fonda: 75111210338

Izvjestajno razdoblje: 01.01.2011. -31.12.2011.

Pozicija	AOP	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	Na izvještajni datum
					tekućeg razdoblja
Upisani temeljni kapital	136	50.600.000			50.600.000
Premija na emitirane dionice	137	0			0
Vlastite dionice	138	0			0
Rezerve	139	1.743.130			1.743.130
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	140	-27.664.361	7.796.700	4.852.152	-24.719.813
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	141	0	0	0	0
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	142	5.795.972	0	3.789.593	2.006.379
Dobit ili gubitak tekuće godine	143	-3.789.593	3.789.593	5.961.537	-5.961.537
Dividende	144				0
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala (Σ od AOP136 do AOP144)</b>	<b>145</b>	<b>26.685.148</b>	<b>11.586.293</b>	<b>14.603.282</b>	<b>23.668.159</b>
Promjena računovodstvenih politika	146				0
Ispravak temeljnih pogrešaka	147				0
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti (AOP146+ AOP147)</b>	<b>148</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Ukupno kapital i rezerve (AOP145+ AOP148)</b>	<b>149</b>	<b>26.685.148</b>	<b>11.586.293</b>	<b>14.603.282</b>	<b>23.668.159</b>

u kunama

Bilješke uz financijske izvještaje

Naziv fonda:  
OIB:  
Za razdoblje:

Nije bilo promjena računovodstvenih politika.
Vrijednost po dionici iznosi 46,78 kuna.

Datum izvješća: 31.03.2012.  
Sastavio: Andrea Potrebica  
Telefon: 042660908

*Potrebica*



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

Ovlaštena osoba društva:  
Lidija Vesenjsek

*Lidija Vesenjsek*

**BREZA d.d.**  
**ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND**  
**S JAVNOM PONUDOM**

**Financijski izvještaji**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.**  
**zajedno s Izvještajem neovisnog revizora**

## Sadržaj

---

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	1
Izveštaj nezavisnog revizora	2-3
Izveštaj o financijskom položaju	4
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izveštaj o novčanim tokovima	6
Izveštaj o promjenama glavnice	7
Bilješke u financijske izvještaje	8-41

## Odgovornost za financijske izvještaje

---

Uprava FIMA Global Invest-a d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") dužna je pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond") u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Fondu, kao i njegove rezultate poslovanja za navedenu godinu.

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

Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

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

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom, i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09). Pored toga, Uprava Društva je odgovorna za čuvanje imovine Fonda te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Potpisano u ime Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima za Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom:

Lidija Vesenjāk  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

**FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima**

Stanka Vraza 25  
42000 Varaždin  
Republika Hrvatska

20. travnja 2012.

## Izveštaj neovisnog revizora

### Dioničarima Breza d.d., zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom:

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Breza d.d. zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom ("Fond"), koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine i izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama glavnice za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i bilježaka uz financijske izvještaje.

#### *Odgovornost Uprave za financijske izvještaje*

Sastavljanje te objektivan prikaz financijskih izvještaja u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09) potpadaju u djelokrug odgovornosti Uprave FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo"), a to obuhvaća: ustrojavanje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, te davanje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša je odgovornost izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da reviziju planiramo i obavimo kako bismo se u razumnoj mjeri uvjerali da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške u prikazu.

Revizija uključuje primjenu postupaka kojima se prikupljaju revizijski dokazi o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka zavisi od prosudbe revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje te objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio revizijske postupke primjerene danim okolnostima, a ne kako bi izrazio mišljenje o učinkovitosti internih kontrola u Društvu. Revizija također uključuje i ocjenjivanje primjerenosti računovodstvenih politika koje su primijenjene te značajnih procjena Uprave Društva, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik i Paul Trinder; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; devizni račun: 2100312441 SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; devizni račun: 70010-519758 SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR38 2340 0091 1100 9829 4; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; devizni račun: 2100002537 SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR48 2484 0082 1000 0253 7

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnu osobu osnovanu sukladno pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno "UK private company limited by guarantee"), i mrežu njegovih članova, od kojih je svaki zaseban i samostalan pravni subjekt. Molimo posjetite [www.deloitte.com/hr/o-nama](http://www.deloitte.com/hr/o-nama) za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu Limited i njegovih tvrtki članica.

## Izveštaj neovisnog revizora

### Dioničarima Breza d.d., zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom (nastavak):

#### Osnova za kvalifikaciju

Kao što je navedeno u bilješci 8., Revalorizacijske rezerve, Fond na dan 31. prosinca 2011. godine ima negativne revalorizacijske rezerve u iznosu od 24.719.813 kuna (2010.: 27.664.361 kuna). Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standard 12: Porezi na dobit („MRS 12“), Fond bi trebao priznati odgođenu poreznu imovinu u iznosu od 4.943.626 kuna ( 2010.: 5.532.872 kuna) kuna. Slijedom navedenog odgođena porezna imovina i vrijednost revalorizacijskih rezervi na dan 31. prosinca 2011. godine su podcijenjeni za 4.943.626 kuna.

#### Kvalificirano Mišljenje

Prema našem mišljenju, osim efekata na financijske izvještaje opisanih u prethodnom odlomku, financijski izvještaji prikazuju objektivno, u svim materijalno značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2011. godine, te rezultate njihovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09).

#### Poseban naglasak

Kao što je navedeno u bilješci 8., Revalorizacijske rezerve, Fond na dan 31. prosinca 2011. godine ima negativne revalorizacijske rezerve u iznosu od 24.719.813 kuna (2010: 27.664.361 kuna). Postoji neizvjesnost zbog trenutnog stanja na financijskim tržištima da Fond neće biti u mogućnosti nadoknaditi navedene nerealizirane gubitke. Uprava Društva za upravljanje smatra kako vrijednost navedeni vrijednosni papiri nije trajno umanjena te je rezultat trenutnog stanja na tržištu vrijednosnih papira, te će oporavkom tržišta doći do pokrivanja akumuliranih gubitaka po navedenim vrijednosnim papirima.

Naše revizorsko mišljenje nije kvalificirano po toj osnovi.

Deloitte d.o.o.

Branislav Vrtačnik, ovlašten revizor



Zagreb, Republika Hrvatska

20. travnja 2012.



# Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2011. godine

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija imovine	Bilješka	31.12.2010	31.12.2011
<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b>		<b>26.817.445</b>	<b>23.805.905</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	5	1.574.430	412.777
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		25.243.015	23.393.128
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	4	25.243.015	23.393.128
Zajmovi i potraživanja		-	-
Ulaganja koja se drže do dospelosti		-	-
<b>OSTALA IMOVINA</b>		<b>30.814</b>	<b>24.111</b>
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		-	-
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		8.266	2.764
Potraživanja s osnove danih predujmova		-	-
Potraživanja od društva za upravljanje		-	-
Potraživanja od depozitne banke		-	-
Ostala potraživanja fonda		21.873	21.297
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		675	50
Odgođena porezna imovina		-	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>26.848.259</b>	<b>23.830.016</b>
<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b>		-	-
Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze		-	-
Obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove		-	-
<b>OSTALE OBVEZE</b>		<b>163.111</b>	<b>161.857</b>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		55.934	49.646
Obveze prema depozitnoj banci		5.751	3.719
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		101.426	108.492
Obveze s osnove isplate dioničarima		-	-
Ostale obveze		-	-
Obveze po obračunatoj kamati		-	-
Odgođene porezne obveze		-	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>163.111</b>	<b>161.857</b>

Izvještaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2011. godine

(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	31.12.2010	31.12.2011
<b>Neto imovina fonda</b>		<b>26.685.148</b>	<b>23.668.159</b>
<b>Broj izdanih dionica</b>		<b>506.000</b>	<b>506.000</b>
<b>Neto imovina po dionici</b>		<b>52,74</b>	<b>46,78</b>
<b>KAPITAL</b>		-	-
Upisani temeljni kapital	6	50.600.000	50.600.000
Premija na emitirane dionice/kapitalne rezerve		-	-
Vlastite dionice		-	-
Rezerve	7	1.743.130	1.743.130
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	8	(27.664.361)	(24.719.813)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		-	-
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		5.795.972	2.006.379
Dobit/gubitak tekuće financijske godine		(3.789.593)	(5.961.537)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>26.685.148</b>	<b>23.668.159</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	2010.	2011.
<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	11	898.278	399.862
Prihodi od kamata	10	1.650	3.538
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		37.715	100.501
Prihodi od dividendi	9	463.979	500.323
Ostali prihodi		1.018	-
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>		<b>1.402.640</b>	<b>1.004.224</b>
<b>RASHODI</b>			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	11	2.513.400	5.921.398
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		225.786	139.782
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		687.747	664.645
Rashodi od kamata		-	-
Naknada depozitnoj banci		51.300	47.874
Transakcijski troškovi		14.577	26.322
Umanjenje imovine	12	1.523.201	-
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		176.222	165.740
<b>Ukupno rashodi</b>		<b>5.192.233</b>	<b>6.965.761</b>
<b>Neto dobit (gubitak) od ulaganja u financijske instrumente</b>		<b>(3.789.593)</b>	<b>(5.961.537)</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(3.789.593)</b>	<b>(5.961.537)</b>
Porez na dobit	13	-	-
<b>Dobit ili gubitak</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		108.459	2.944.548
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>(3.681.134)</b>	<b>(3.016.989)</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o novčanom toku

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	2010.	2011.
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.105.989</b>	<b>(4.106.202)</b>
Dobit ili gubitak prije oporezivanja	(3.789.593)	(5.961.537)
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike	-	-
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	-	-
Prihodi od kamata	(1.650)	(3.538)
Prihodi od dividendi	(463.979)	(500.323)
Umanjenje financijske imovine	(1.523.201)	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG	-	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju	6.431.157	1.893.916
Primici od kamata	975	4.162
Primici od dividendi	470.453	525.094
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine	-	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	(12.003)	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti	575	575
Povećanje (smanjenje) obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	-	-
Povećanje (smanjenje) obveza s osnove ulaganja u plasmane, depozite i repo poslove	-	-
Povećanje (smanjenje) obveza prema društvu za upravljanje i depozitnoj banci	(8.022)	(8.321)
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti	1.277	(56.230)
Plaćen porez na dobit	-	-
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>	<b>108.459</b>	<b>2.944.549</b>
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica	-	-
Isplaćene dividende	-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti	108.459	2.944.549
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>	<b>1.214.448</b>	<b>(1.161.653)</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>	<b>359.982</b>	<b>1.574.430</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b>1.574.430</b>	<b>412.777</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama glavnice  
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.  
 (svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	31.12. prethodne godine	Povećanje	Smanjenje	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
Upisani temeljni kapital	50.600.000	-	-	50.600.000
Premija na emitirane dionice	-	-	-	-
Vlastite dionice	-	-	-	-
Rezerve	1.743.130	-	-	1.743.130
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	(27.664.361)	7.796.700	4.852.152	(24.719.813)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	-	-	-	-
Zadržana dobit ili preneseni gubitak prethodnih razdoblja	5.795.972	-	3.789.593	2.006.379
Dobit ili gubitak tekuće financijske godine	(3.789.593)	3.789.593	5.961.537	(5.961.537)
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala</b>	<b>26.685.148</b>	<b>11.586.293</b>	<b>14.603.282</b>	<b>23.668.159</b>
Promjena računovodstvenih politika	-	-	-	-
Ispravak temeljnih pogrešaka	-	-	-	-
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) zadržane dobiti</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>26.685.148</b>	<b>11.586.293</b>	<b>14.603.282</b>	<b>23.668.159</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 1. OPĆI PODACI

#### Djelatnost

Djelatnosti zatvorenog investicijskog fonda Breza d.d. je prikupljanje novčanih sredstava i imovinskih stvari javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganja tih sredstava uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i razdiobe rizika. Odobrenje za osnivanje zatvorenog investicijskog fonda ZIF Breza fonda izdala je Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 10. rujna 1999. godine.

#### Društvo za upravljanje Fondom

U skladu sa Statutom i Prospektom Fonda i odredbama Zakona o investicijskim fondovima ("Zakon"), Fondom upravlja FIMA Global Invest d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima ("Društvo") sa sjedištem u Varaždinu. Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Varaždinu dana 3. listopada 2003. godine. Upisani i uplaćeni temeljni kapital društva iznosi 1.000.000 kuna.

Sukladno zakonu, Društvo Fondu zaračunava naknadu za upravljanje u visini od najviše 2,50% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

#### Depozitna banka

Sukladno zakonu, Društvo treba odabrati depozitnu banku („Depozitna banka“). Pored usluga pohrane zasebne imovine i vođenja posebnog računa za imovinu Fonda, Depozitna banka izvršava naloge Društva u vezi s transakcijama s vrijednosnim papirima i drugom imovinom, te vodi računa da je izračun neto vrijednosti imovine u Fondu obavljen u skladu sa zakonskom regulativom, te Prospektom i Statutom Fonda. Depozitna banka Fonda je Societe Generale Group – Splitska Banka d.d. Split, Ruđera Boškovića 16. Sukladno zakonu, Depozitna banka zaračunava naknadu za svoje usluge u visini od 0,18 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

#### Strategija ulaganja

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda strategija ulaganja Fonda je sljedeća:

- vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, bez ograničenja;
- dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama u Republici Hrvatskoj, Crnoj Gori, Federaciji Bosne i Hercegovine, Makedoniji, Srbiji i Republici Srpskoj, na burzama ili drugim tržištima u zemljama članicama EU, OECD-a, CEFTA-e i ZND (Zajednica Neovisnih Država), te u drugim zemljama sa tržištima kapitala u razvoju, do 30% imovine Fonda;
- dionice i udjele investicijskih fondova, pod uvjetom da naknada za upravljanje u tim fondovima ne prelazi 3,5%, do 30% imovine Fonda;
- prava na stjecanje dionica, do 30% imovine Fonda; i
- opcijske i terminske poslove isključivo u svrhu osiguranja potraživanja i zaštite imovine Fonda.

#### Osobe odgovorne za poslovanje Fonda

- Branislav Stambolija - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. do 2. travnja 2012. godine
- Lidija Vesenjāk – član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. od 13. svibnja 2011.

#### Nadzorni odbor

- Lidija Vesenjāk – zamjenica Predsjednika NO ZIF-a Breza d.d. do 13. svibnja 2011.
- Ivan Trgo – Predsjednik NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Josip Samaržija – član NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Kristina Kostel – članica NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Ivan Kovač - član NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Darko Jambrekočić - član NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Kristina Kostel – zamjenica Predsjednika NO ZIF-a Breza d.d. od 28. rujna 2011.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### Izjava o sukladnosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/08) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09). Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09).

Računovodstveni propisi HANFA-e temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

#### Osnova sastavljanja

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijsku imovinu i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku te pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

#### Računovodstvene procjene

Prikaz financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave da daje procjene i pretpostavke koje utječu na iskazane iznose imovine, obveza i objavu potencijalnih sredstava i obveza na datum financijskih izvještaja, kao i prihoda i troškova u izvještajnom razdoblju.

Procjene i pretpostavke se temelje na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima koji se smatraju razumnim s obzirom na okolnosti i informacije koje su dostupne na datum sastavljanja financijskih izvještaja, rezultat kojih čini polazište za stvaranje prosudbi o vrijednosti imovine i obveza koje se ne mogu dobiti jednostavno iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od ovakvih procjena. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena ukoliko izmjena utječe samo na to razdoblje, ili u razdoblju izmjene i budućim razdobljima ukoliko izmjena utječe na tekuće i buduća razdoblja.

#### Izvještajna valuta

Financijski izvještaji Fonda iskazani su u hrvatskim kunama (HRK). Na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, službeni tečaj kune u odnosu na EUR bio je 7,53042 odnosno 7,385173.

#### Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu obračunatih kamata. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u obveznice, te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise, zapise s promjenjivim kamatama i druge financijske instrumente. Prihodi od kamata ostvarenih iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.



## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### **Prihodi od dividendi**

Prihodi od dividendi, tj. udjela po osnovi ulaganja se priznaju kad je utvrđeno pravo dioničara na primitak dividende, a povezana potraživanja iskazuju se u bilanci u okviru "ostala imovina", odnosno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru "prihoda od dividendi".

#### **Troškovi upravljanja Fondom i drugi troškovi**

Troškovi upravljanja koji terete imovinu Fonda su kako slijedi:

- naknada za upravljanje, koja se obračunava u visini od 2,5% godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- naknada Depozitnoj banci, koja se obračunava u visini od 0,18 % godišnje od imovine Fonda umanjene za iznos obveza Fonda s osnove ulaganja;
- stvarno nastali troškovi u svezi sa stjecanjem i prodajom imovinskih stvari iz imovine Fonda;
- troškovi ispitivanja i objavljivanja podataka propisanih Zakonom o investicijskim fondovima, kao i troškovi marketinga (koji se sastoje isključivo od zakonom propisanih objava te troškova komuniciranja s vlasnicima udjela) u stvarnom iznosu;
- troškovi izdavanja udjela;
- troškovi naknada revizorima.

Naknada za upravljanje Društvu i naknada Depozitnoj banci obračunavaju se svakodnevno, a plaćaju mjesečno, dok se troškovi nastali u svezi sa stjecanjem i prodajom imovine iz imovine Fonda obračunavaju na datum transakcije. Ostali troškovi terete imovinu Fonda u skladu s odlukama Uprave Društva u stvarno nastalom iznosu.

#### **Preračunavanje stranih sredstava plaćanja**

Sredstva i izvori sredstava izraženi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se u kunsku protuvrijednost po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke važećem na datum bilance. Prihodi i rashodi u stranim sredstvima plaćanja preračunavaju se po tečaju na dan transakcije. Realizirani dobiti i gubici nastali preračunavanjem deviznih stavaka bilance po tečaju Hrvatske narodne banke svakodnevno se evidentiraju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Tečajne razlike po vrijednosnicama iskazuju se u okviru realizirane/nerealizirane dobiti od vrijednosnica.

Spot transakcije koje se odnose na kupoprodaju valuta priznaju se na datum namire. Pozitivna i negativna fer vrijednost po spot transakcijama od datuma trgovanja do datuma namire uključuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u okviru „Tečajni gubici na novac i novčane ekvivalente, neto“.

#### **Novac i novčani ekvivalenti**

Novac obuhvaća novac i novčane ekvivalente. Novčani ekvivalenti su kratkoročna ulaganja visoke likvidnosti koja se mogu u svakom trenutku konvertirati u poznate iznose novca i koja nisu izložena značajnim promjenama vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Vrijednosnice

Vrijednosnice se priznaju i prestaju priznavati na datum trgovanja, a to je datum na koji se ulaganje kupuje ili prodaje temeljem ugovora čiji uvjeti nalažu isporuku ulaganja u roku utvrđenom na predmetnom tržištu i početno se mjere po trošku stjecanja, a naknadno se mjere po fer vrijednosti. Vrijednosnice su razvrstane u sljedeće kategorije: „vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka”, „vrijednosnice koje se drže do dospijeca”, „vrijednosnice raspoložive za prodaju” te „dani zajmovi i potraživanja”. Klasifikacija ovisi o vrsti i namjeni vrijednosnica i određuje se kod prvog priznavanja.

#### *Vrijednosnice raspoložive za prodaju*

Dobici i gubici koji proizlaze iz promjena fer vrijednosti se priznaju izravno u sredstvima vlasnika udjela u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja, izuzev gubitaka zbog umanjenja vrijednosti, kamata koje se izračunavaju metodom efektivne kamate i tečajnih razlika po monetarnoj imovini, koji se svi priznaju izravno u računu dobiti i gubitka. Kod prodaje ili utvrđenog umanjenja vrijednosti vrijednosnice, kumulativna dobit ili kumulativni gubitak prethodno priznat u sklopu revalorizacijske pričuve za ulaganja se uključuje u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Dividende na glavničke instrumente svrstane u portfelj imovine raspoložive za prodaju se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kad je utvrđeno pravo Fonda na primitak dividende.

Fer vrijednost monetarne imovine raspoložive za prodaju koja je denominirana u stranoj valuti se određuje u valuti u kojoj je imovina denominirana i zatim preračunava po srednjem tečaju na datum bilance. Promjena fer vrijednosti koja je povezana s tečajnim razlikama koje su posljedica promjene amortiziranog troška sredstva se priznaje u računu dobiti i gubitka, a druge promjene se priznaju u sredstvima dioničara.

Gubitak od umanjenja vrijednosti vlasničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju priznaje se prenošenjem razlike amortiziranog troška stjecanja i tekuće fer vrijednosti iz kapitala i rezervi u račun dobiti i gubitka. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Međutim, svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju za koju je priznato umanjenje vrijednosti priznaje se izravno u kapitalu. Promjene u rezervaciji za umanjenje vrijednosti koje se odnosi na vremensku vrijednost novca sastavni su dio prihoda od kamata.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Vrijednosnice (nastavak)

##### *Metoda efektivne kamate*

Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijskog sredstva i prihod od kamata raspoređuje tijekom relevantnog razdoblja. Efektivna kamatna stopa jest stopa kojom se procijenjeni budući novčani priljevi, uključujući sve naknade po plaćenim ili primljenim bodovima koje su sastavni dio efektivne kamatne stope, zatim troškove transakcije i druge premije i diskonte, diskontiraju tijekom očekivanog vijeka financijskog sredstva ili kraćeg razdoblja ako je primjenjivo. Prihodi od dužničkih instrumenata, osim financijske imovine određene za iskazivanje po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka, se priznaju po osnovi efektivne kamate.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Potraživanja od kupaca, potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamate, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

#### **Umanjenje financijske imovine koja se vrednuje po amortiziranom trošku**

Financijska imovina, osim imovine iz portfelja označenog za iskazivanje po fer vrijednosti s iskazivanjem promjena fer vrijednosti u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti, se na svaki dan izvještaja o financijskom položaju podvrgava procjeni postojanja pokazatelja o eventualnom umanjenju. Financijska imovina je umanjena ako postoji objektivan dokaz, kao posljedica jednog ili više događaja nakon početnog priznavanja financijskog sredstva, da je bilo utjecaja na buduće procijenjene novčane tokove od ulaganja.

Objektivan dokaz o umanjenju mogu biti:

- značajne financijske poteškoće izdavatelja ili druge ugovorne strane ili
- izostanak ili zakašnjelo plaćanje kamata ili glavnice ili
- vjerojatnost stečajnog postupka ili financijskog restrukturiranja dužnika.

Kod financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti sredstva i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova, diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope za predmetno financijsko sredstvo.

Knjigovodstvena vrijednost sve financijske imovine se umanjuje izravno za iznos gubitaka od umanjenja vrijednosti. Ako u idućem razdoblju dođe do smanjenja iznosa gubitka od umanjenja koje se može objektivno povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja vrijednosti, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se ispravlja do iznosa amortiziranog troška koji bi bio uknjižen na datum kada je umanjenje vrijednosti ispravljeno da nije došlo do priznavanja umanjenja vrijednosti.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

#### Derivativni financijski instrumenti

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne financijske instrumente. Derivativni financijski instrumenti početno se u izvještaju o financijskom položaju priznaju po trošku, uključivši troškove transakcije, i naknadno mjere po fer vrijednosti. Fer vrijednosti utvrđuju se primjenom metoda diskontiranog novčanog tijeka. Svi derivati čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se svi derivati negativne vrijednosti iskazuju kao obveze. Promjene fer vrijednosti derivata iskazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Određene transakcije derivatima, iako pružaju učinkovitu ekonomsku zaštitu rizičnih pozicija kojima Fond upravlja, ipak ne potpadaju u računovodstvo zaštite prema specifičnim pravilima MRS-a 39, te se stoga obračunavaju kao derivati namijenjeni trgovanju, pri čemu se dobiti i gubici nastali promjenama fer vrijednosti tih derivata iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### Porez na dobit

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obveza izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na datum bilance.

Odgođeni porez jest iznos za koji se očekuje da će po njemu nastati obveza ili povrat temeljem razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u financijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti.

Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na temelju koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje se odbijaju. Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilance i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dostatan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine. Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije sredstva a na temelju poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na dan bilance.

Porez se evidentira na teret ili u korist računa dobiti i gubitka, osim ako se ne odnosi na stavke koje se knjiže izravno u korist ili na teret glavnice, u kom slučaju se porez također iskazuje u okviru glavnice.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA

Pozicija	31.12.2011	31.12. prethodne godine (n)	31.12. prethodne godine (n-1)	31.12. prethodne godine (n-2)	31.12. prethodne godine (n-3)
Neto imovina fonda	23.668.159	26.685.148	30.366.282	36.190.985	89.149.570
Broj dionica	506.000	506.000	506.000	506.000	506.000
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	46,78	52,74	60,01	71,52	176,18
	<b>2011</b>	<b>Prethodna godina (n)</b>	<b>Prethodna godina (n-1)</b>	<b>Prethodna godina (n-2)</b>	<b>Prethodna godina (n-3)</b>
Pokazatelj ukupnih troškova	3,43%	3,40%	3,39%	3,48%	3,50%
Isplaćena dividenda po dionici	-	-	-	-	10,33
Ukupan prinos	(11,30%)	(12,11%)	(16,09%)	(59,41%)	23,73%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	46,78	50,5	60,01	71,52	164,59
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	55,53	59,86	70,56	185,28	215,74
Najviša vrijednost neto imovine fonda	28.097.717	30.291.511	35.704.933	93.749.155	109.163.020
Najniža vrijednost neto imovine fonda	23.668.159	25.554.873	30.366.283	36.190.985	83.284.870

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima putem kojih je fond obavio više od 10% svojih transakcija tijekom tekućeg razdoblja

Pravne osobe za posredovanje u trgovanju vrijednosnim papirima	Vrijednost transakcija obavljenih putem pravnih osoba za posredovanje iskazana kao postotak od ukupne vrijednosti svih transakcija fonda u tekućem razdoblju	Provizija plaćena pravnoj osobi za posredovanje iskazana kao postotak ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom te pravne osobe
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	66,04	0,23

Izračun pokazatelja ukupnih troškova za obračunsko razdoblje:

	2011.	Udio %	2010.	Udio %
Naknada za upravljanje	664.644,64	2,53	687.747	2,51
Naknada depozitnoj banci	47.874,41	0,18	51.300	0,19
Naknade članovima nadzornog odbora	35.563,12	0,14	68.786	0,25
Transakcijski troškovi	26.321,80	0,10	14.577	0,05
Naknada Središnjoj depozitarnoj agenciji			9.904	0,04
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	<u>126.333,00</u>	<u>0,48</u>	<u>97.534</u>	<u>0,36</u>
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b><u>900.736,97</u></b>	<b><u>3,43</u></b>	<b><u>929.848</u></b>	<b><u>3,4</u></b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	26.259.473		27.353.755	
<b>Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b><u>3,43</u></b>		<b><u>3,4</u></b>	

#### Pozicije Fonda za čije vrednovanje Društvo koristi interne metode procjene

Naziv	Datum zadnjeg trgovanja	Cijena zadnjeg trgovanja	Razlika zadnjeg trgovanja i procijenjene cijene	Procijenjena cijena dionice	
				2011	2010
Helios Faros d.d.	27. studeni 2008.	465	185,4	279,6	284,64
"Toza Markovic" a.d. Kikinda	23. prosinca 2011.	2.700	960	1.740	1.950
Jadrancamen d.d.	07. listopada 2011.	30	(27,5)	57,5	89
Preduzeće za puteve Beograd a.d. Beograd	28. travnja 2010	1.000	830	170	210
Vis d.d.	07. listopada 2011.	22	2,3	19,7	-
Elektropromet d.d.	19. svibnja 2011	30	4,8	25,2	-
Mils mljekara Split d.d.	više ne kotira na burzi	-	(64,9)	64,9	84,4

Kod procjene nelikvidnih pozicija iz portfelja Fonda, Društvo koristi interne metode procjene (u skladu sa dostupnim podacima) koje uključuju:

- metodu diskontiranih novčanih tokova (DCF metoda) je korištena tijekom 2010. godine
- metodu usporedbe ("Peer" analiza) je korištena tijekom 2011. i 2010. godine
- metodu relativnog vrednovanja je korištena tijekom 2011. godine.



## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

#### **Izješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju:**

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2011.god. sastojala se od 63,00 posto domaćih dionica, 4,97 posto domaćih otvorenih investicijskih fondova, 26,24 posto inozemnih dionica, 2,33 posto inozemnih zatvorenih investicijskih fondova, 1,63 posto inozemnih otvorenih investicijskih fondova, te 1,83 posto novčanih sredstava i potraživanja.

Na Zagrebačkoj burzi u prvom kvartalu ove godine zabilježen je lagani rast prometa zahvaljujući intenzivnom trgovanju dionicama INA-industrije nafte d.d., tako da je prosječan dnevni promet sa 35,16 mil. u posljednjem kvartalu prošle godine porastao na 38,88 mil. kuna u prvom kvartalu 2011. godine. Ipak indeksi Zagrebačke burze nisu uspjeli zabilježiti porast kao indeksi susjednih zemalja. Tako je BELEX10 indeks Beogradske burze u prvom kvartalu zabilježio rast od 16,43 posto, SASX-10 indeks Sarajevske burze 16,99 posto, dok je istovremeno CROBEX10 indeks Zagrebačke burze porastao 10,16 posto, a CROBEX indeks tek 8,50 posto.

U prvom kvartalu 2011. godine imovina Fonda ulagana je u likvidne domaće dionice koje se nalaze u sastavu CROBEX indeksa Zagrebačke burze, te su tako nakon prodaje istih i realizacije dobitka ponovno kupljene dionice Belja d.d. i Zagrebačke banke d.d. Sukladno strategiji ulaganja kupljene su dionice Fabrike duhana Sarajevo a.d. u Bosni i Hercegovini te AIK banke a.d. i Aerodroma Nikola Tesla u R. Srbiji. Također su kupljeni udjeli u otvorenom investicijskom fondu FIMA PROACTIVE. U promatranom razdoblju iz portfelja Fonda prodane su dionice IF Herbos d.d. Mostar te je time značajno smanjena izloženost imovine Fonda prema fondovima u Bosni i Hercegovini. U R. Hrvatskoj uz realizirani dobitak prodane su dionice AD Plastika d.d., Hrvatskog Telekomu d.d., Belja d.d. i Zagrebačke banke d.d..

Drugi kvartal trgovanja na Zagrebačkoj burzi bio je obilježen obustavama trgovanja dionicom INA-industrija nafte d.d. što je uvelike utjecalo na promet Burze, obzirom da je navedena dionica jedno od likvidnijih izdanja za Zagrebačkoj burzi. U usporedbi sa prvim kvartalom kada je Crobex indeks Zagrebačke burze porastao 8,5 posto, a CROBEX10 10,16 posto, u drugom kvartalu indeksi su zabilježili pad od 2,6 posto, odnosno 5,03 posto. Negativan sentiment vladao je i na tržištima regije gdje je BELEX10 indeks Beogradske burze drugi kvartal završio u padu 1,44 posto, naspram rastu od 16,43 posto iz prvog kvartala, a SASX10, indeks Sarajevske burze, nakon rasta od 16,99 posto iz prvog kvartala zabilježio je pad od 6,32 posto. Jedno od likvidnijih izdanja Beogradske burze bila je dionica Naftne industrije Srbije a.d. koja je, nakon objave pozitivnih rezultata poslovanje zabilježila rast cijene od 46,73 posto u odnosu na kraj prvog kvartala. Na tržištu novca i drugom kvartalu tečaj eura prema kuni bio je gotovo bez promjena zabilježivši rast eura za 0,31 posto, dok je u istom razdoblju švicarski franak prema kuni ojačao za čak 6,57 posto.

U drugom kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dionice AD Plastika d.d. iz Solina kada je van uređenog tržišta vršena prodaja 1.045.000 dionica od strane založnih vjerovnika. Također je otvorena pozicija Belja d.d.. Putem Beogradske burze kupljene su dionice Naftne industrije Srbije a.d.. U istom razdoblju iz portfelja fonda prodane su dionice Zagrebačke banke d.d. i, uz realizirani dobitak, dionice Belja d.d..

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

#### **Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju(nastavak) :**

Promatrajući tržišta regije, u Bosni i Hercegovini smanjena je pozicija BH Telekom d.d. Sarajevo, dok je u Srbiji prihvaćena ponuda za kupnju Vital Vrbasa a.d. od strane većinskog vlasnika te je prodana sveukupna količina dionica.

Nakon drugog kvartala, izrazito negativan sentiment nastavio se i u trećem kvartalu 2011. godine u kojem su svi indeksi zabilježili pad, ne samo u Hrvatskoj gdje je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 16,87%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 15,13%, već i u cijeloj regiji. Tako je BELEX15 indeks Beogradske burze zabilježio pad vrijednosti od čak 26,11%, a SASX10 indeks Sarajevske burze, nakon pozitivnog prvog kvartala nastavio je negativan niz iz drugog te je i u trećem kvartalu zabilježio pad vrijednosti od 7,76%. Ovi indeksi slijedili su padove na svjetskim i europskim burzama gdje je DAX indeks zabilježio pad od 25,41%, UKX indeks 13,74%, a SPX indeks pad od 14,33%. Zbog konstantne neizvjesnosti oko budućnosti EURO zone i spasa Grčke u trećem je kvartalu američki dolar prema euru ojačao za čak 7,76%. To se odrazilo i na domaćem tržištu gdje je dolar prema kuni ojačao za 9,93%, dok je tečaj eura prema kuni porastao za laganih 1,34%.

U trećem kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dionice Belja d.d., Hrvatskog Telekom d.d. i Podravka – prehrambene industrije d.d.. U istom razdoblju u portfelju fonda smanjen je udio dionica Adris grupe d.d. i Belja d.d. te zbog konstantnog pada cijene uzrokovanih neizvjesnošću oko budućnosti kompanije dionice HG Spota d.d.. Nakon prodaje uz realizirani dobitak, ponovno je otvorena pozicije Hrvatskog Telekom d.d.

Nakon prodaje uz realizirani dobitak, ponovno je otvorena pozicije Hrvatskog Telekom d.d.. Promatrajući tržišta regije, u Bosni i Hercegovini iz portfelja fonda u potpunosti je prodana dionica BH Telekom d.d. Sarajevo. U portfelju fonda također je u trećem kvartalu smanjen udio u domaćim otvorenim investicijskim fondovima gdje su, uz realizirani dobitak djelomično prodani udjeli u otvorenim investicijskim fondovima MP.GLOBAL.HR i MP-MENA.HR.

Nakon izrazito negativnog trećeg kvartala u kojem su svi indeksi zabilježili pad, ne samo u Hrvatskoj gdje je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 16,87%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 15,13%, već i u cijeloj regiji, uslijedio je nešto povoljniji četvrti kvartal i završetak 2011. godine. Tako je CROBEX indeks Zagrebačke burze zabilježio pad vrijednosti od 6,16%, dok je CROBEX10 zabilježio pad od 4,76%. BELEX15 indeks Beogradske burze zabilježio pad vrijednosti od 9,71%, a SASX10 indeks Sarajevske burze, pad vrijednosti od 15,04%. Na svjetskim i europskim burzama zabilježen je oporavak indeksa i njihov rast. Tako je DAX indeks zabilježio rast od 7,20%, UKX indeks 8,65%, a SPX indeks rast od 11,15%. Zanimljivo je bilo i na domaćem valutnom tržištu gdje je dolar prema kuni ojačao za dodatnih 3,82%, dok je tečaj eura prema kuni porastao za laganih 0,46% i godinu završio na razini 7,53 HRK.



Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

**Izvešće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju(nastavak) :**

U posljednjem kvartalu 2011. godine na Zagrebačkoj burzi kupljene su dodatne dionice Hrvatskog Telekom d.d. te su otvorene nove pozicije kupnjom dionica Petrokemije d.d. i Valamar Adria Holdinga d.d.. U istom razdoblju iz portfelja fonda prodane su dionice Adris grupe d.d. i Belja d.d. U četvrtom kvartalu došlo je do pripajanja fonda MP.Global koji se nalazi u portfelju fonda, fondu NFD New Europe.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	2010.	2011.
Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	16.372.094	15.013.150
Dionice inozemnih izdavatelja	6.372.906	6.252.633
Udjeli u investicijskim fondovima	2.498.015	2.127.345
	<b>25.243.015</b>	<b>23.393.128</b>

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2011. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi navedenih tržišta te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi.

Fer vrijednost dionica koje kotiraju izvan navedenih tržišta izračunava na temelju prosječne cijene trgovanja s Beogradske, Sarajevske, Banjalučke i Makedonske burze.

Ulaganja u investicijske fondove se vrednuju po neto vrijednosti imovine po udjelu, kao što je izvješteno od strane društava za upravljanje navedenih fondova.

Fond vrednuje ulaganja s kojima se ne trguje duže od 75 dana koristeći alternativne metode vrednovanja. Na dan 31. prosinca 2011. godine Fond je imao 7 dionica Helios Faros d.d., Mils - mljekara Split d.d, Jadrankamen d.d., Toza Markovic" a.d. Kikinda, Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd, Elektropromet d.d., Vis d.d. (na 31. prosinca 2010. Helios Faros d.d., Mils - mljekara Split d.d, Jadrankamen d.d., Toza Markovic" a.d. Kikinda, Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd), čiju je vrijednost utvrdio koristeći interne metode procjene. Ukupna vrijednost tih dionica je iznosila 7.916.910 kuna (2010.: 7.694.071 kuna), što predstavlja 33,22% (2010.: 28,65%) od ukupne imovine Fonda. Uprava Društva smatra kako vrijednost utvrđena internim metoda procjene predstavlja fer vrijednost tih dionica na 31. prosinca 2011. i 2010. godine.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

4.1. Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj

U 2011. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2011.	% ukupne imovine
Centar banka d.d.	HRK	3,01%	2.155.971	(1.734.851)	421.120	1,78%
AD Plastik d.d.	HRK	0,39%	1.958.183	(289.792)	1.668.391	7,05%
Agromedimurje d.d.	HRK	5,69%	5.346.619	(3.703.771)	1.642.848	6,94%
Atlantska plovidba d.d.	HRK	0,06%	881.673	(603.043)	278.630	1,18%
Belje d.d.	HRK	0,00%	9.407	422	9.829	0,04%
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	0,70%	3.788.926	(2.656.936)	1.131.990	4,78%
Dalekovid d.d.	HRK	0,09%	731.302	(474.482)	256.820	1,09%
Elektropromet d.d.	HRK	1,30%	-	109.292	109.292	0,46%
Helios Faros d.d.	HRK	5,91%	3.511.137	2.080.863	5.592.000	23,63%
HT-hrvatske telekomunikacije d.d.	HRK	0,00%	974.492	(8.244)	966.248	4,08%
Imunološki zavod d.d. za proizvodnju lijekova, farmaceutskih proizvoda	HRK	0,31%	418.565	(341.558)	77.007	0,33%
Jadranskamen d.d.	HRK	3,88%	2.481.989	(1.997.552)	484.437	2,05%
JADROPLOV d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,12%	410.123	(256.017)	154.106	0,65%
Dom holding d.d.	HRK	0,07%	354.785	(665)	354.120	1,50%
Kutjevo d.d.	HRK	0,34%	1.936.800	(1.453.500)	483.300	2,04%
Mills - mijekara Split d.d.	HRK	1,79%	217.470	(140.628)	76.842	0,32%
Podravka d.d.	HRK	0,02%	285.713	(55.542)	230.171	0,97%
Petrokemija d.d.	HRK	0,07%	468.936	5.070	474.006	2,00%
Vis d.d.	HRK	5,90%	3.372.364	(2.770.371)	601.993	2,54%
			<b>29.304.455</b>	<b>(14.291.305)</b>	<b>15.013.150</b>	<b>63,43%</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

## 4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

## 4.1. Dionice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (nastavak)

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2010.	% ukupne imovine
Adris grupa d.d.	HRK	0,10	1.930.638	(217.849)	1.712.789	6,42
AD Plastik d.d.	HRK	0,06	252.310	32.592	284.902	1,07
Agromedimurje d.d.	HRK	5,69	5.346.619	(3.038.727)	2.307.892	8,65
Atlanska plovidba d.d.	HRK	0,06	881.673	(258.076)	623.597	2,34
Dalekovid d.d.	HRK	0,09	731.302	(216.324)	514.978	1,93
Centar banka d.d.	HRK	3,01	2.155.971	(1.687.851)	468.120	1,75
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	0,70	3.788.926	(3.084.461)	704.465	2,64
Elektropromet d.d.	HRK	1,30	-	172.916	172.916	0,65
Helios Faros d.d.	HRK	5,91	3.511.137	2.181.663	5.692.800	21,33
HG Spot d.d.	HRK	0,24	488.000	(472.500)	15.500	0,06
Hrvatski telekom d.d.	HRK	0,00	819.239	48.915	868.154	3,25
Imunološki zavod d.d. za proizvodnju lijekova, farmaceutskih proizvoda	HRK	0,31	418.565	(382.501)	36.064	0,14
Jadranskamen d.d.	HRK	3,88	2.481.989	(1.732.164)	749.825	2,81
Jadroplov d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,12	410.123	(129.774)	280.349	1,05
Kufjevo d.d.	HRK	0,34	1.936.800	(1.356.840)	579.960	2,17
Mils - mijekara Split d.d.	HRK	1,79	217.470	(117.540)	99.930	0,37
Međimurska trikotaža Čakovec d.d.	HRK	4,25	-	-	-	-
MTC tvornica rublja d.d. Čakovec	HRK	9,52	-	-	-	-
Vis d.d.	HRK	5,90	3.372.364	(2.868.157)	504.207	1,85
Zagrebačka banka d.d.	HRK	0,00	782.952	(27.306)	755.646	2,83
			<b>29.526.078</b>	<b>(13.153.984)</b>	<b>16.372.094</b>	<b>61,31</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

4.2. Dionice inozemnih izdavatelja

U 2011. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2011.	% ukupne imovine
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	BAM	0,03%	163.659	(97.164)	66.495	0,28%
Sarajevska Pivara d.d. Sarajevo	BAM	0,96%	5.074.808	(3.757.216)	1.317.592	5,57%
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	BAM	0,23%	2.011.132	(360.892)	1.650.240	6,97%
Teteks AD Tetovo	MKD	0,45%	651.503	(553.615)	97.888	0,41%
Aik Banka a.d. Niš	RSD	0,02%	584.868	(347.646)	237.222	1,00%
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	RDS	0,03%	383.341	(29.820)	353.521	1,49%
Goša fabrika opreme i mašina A.D.	RSD	0,30%	801.386	(693.080)	108.306	0,46%
Energoprojekt Holding A.D., Beograd	RSD	0,08%	1.783.480	(1.573.429)	210.051	0,89%
Komercijalna banka a.d. Beograd	RSD	0,02%	507.296	(262.619)	244.677	1,03%
Naftna industrija Srbije	RSD	0,01%	798.384	115.911	914.295	3,86%
Preduzeće za puteve „Beograd“ A.D. Beograd	RSD	0,03%	562.685	(524.099)	38.586	0,16%
"Toza Marković" a.d. Kikinda	RSD	0,91%	1.920.699	(906.939)	1.013.760	4,28%
			<b>15.243.241</b>	<b>(8.990.608)</b>	<b>6.252.633</b>	<b>26,40 %</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

4.2. Dionice inozemnih izdavatelja (nastavak)

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobitci/gubici	2010.	% ukupne imovine
BH Telecom d.d. Sarajevo	BAM	0,02	901.223	(174.003)	727.220	2,73
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	BAM	0,01	72.449	(54.412)	18.037	0,07
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	BAM	0,96	5.074.808	(4.086.672)	988.136	3,70
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	BAM	0,23	2.011.132	173.823	2.184.955	8,19
Teteks a.d. Tetovo	MKD	0,45	651.503	(540.735)	110.768	0,42
Goša fabrika opreme i mašina a.d.	RSD	0,30	801.386	(727.883)	73.503	0,28
Energoprojekt holding a.d., Beograd	RSD	0,08	1.783.480	(1.314.370)	469.110	1,76
Komercijalna banka a.d. Beograd	RSD	0,02	551.326	(186.661)	364.665	1,37
Preduzeće za puteve «BEOGRAD» A.D. Beograd	RSD	0,03	562.685	(516.319)	46.366	0,17
Toza Markovic a.d. Kikinda	RSD	0,91	1.920.698	(815.547)	1.105.151	4,14
Vital Vrbas a.d.	RSD	0,63	3.644.177	(3.359.182)	284.995	1,07
			<b>17.974.867</b>	<b>(11.601.961)</b>	<b>6.372.906</b>	<b>23,90</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

4. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU (NASTAVAK)

4.3. Udjeli u investicijskim fondovima

U 2011. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2011.	% ukupne imovine
PIF "Kristal invest fond" A.D., Banja Luka	BAM	0,09%	220.047	(162.332)	57.715	0,24%
IF "BIG Invest. gr." d.d. Sarajevo (K3)	BAM	0,16%	798.372	(534.958)	263.414	1,11%
IF Herbos fond d.d. Mostar	BAM	0,38%	1.052.706	(818.851)	233.855	0,99%
MP MENA	HRK	0,00%	713.502	114.959	828.461	3,50%
NFD NEW Europe	HRK	0,00%	351.774	4.461	356.235	1,51%
FIMA Proactive	RSD	0,00%	428.844	(41.179)	387.665	1,64%
			<b>3.565.245</b>	<b>(1.437.900)</b>	<b>2.127.345</b>	<b>8,99 %</b>

U 2010. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizirani dobiti/gubici	2010.	% ukupne imovine
PIF "Kristal invest fond" A.D., Banja Luka	BAM	0,09	220.047	(146.612)	73.435	0,28
IF "BIG Invest. gr." d.d. Sarajevo (K3)	BAM	0,16	798.372	(581.850)	216.522	0,81
IF Herbos fond d.d. Mostar	BAM	1,15	3.188.012	(2.468.662)	719.350	2,70
MP.GLOBAL.HR	HRK	8,88	400.000	77.748	477.748	1,79
MP-MENA.HR	HRK	14,12	800.000	210.960	1.010.960	3,79
			<b>5.406.431</b>	<b>(2.908.416)</b>	<b>2.498.015</b>	<b>9,36</b>

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

**5. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	2010.	2011.
Žiro računi kod banaka:		
- u kunama	1.574.038	396.240
- u stranoj valuti	392	16.537
	<u>1.574.430</u>	<u>412.777</u>

**6. DIONIČKI KAPITAL**

Struktura dioničara na 31. prosinca 2011. i 2010. čiji udio prelazi 3%:

	2010.		2011.	
	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Validus d.d.	5.000.000	9,88	5.000.000	9,88
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CSC	5.000.000	9,88	5.000.000	9,88
Erste Vrijednosni Papiri Zagreb d.o.o.	3.977.900	7,86	3.997.900	7,90
Croatia Lloyd d.d.	3.500.000	6,92	3.500.000	6,92
Horvat Milan	2.481.900	4,91	2.481.900	4,91
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CSL	2.400.000	4,74	2.400.000	4,74
Karlovačka banka d.d. Karlovac (1/1)	1.804.500	3,57	1.804.500	3,57
Fima-Vrijednosnice d.o.o.	1.729.000	3,42	1.729.000	3,42
Babić Drago	1.502.500	2,97	1.502.500	2,97
Čačić Radimir	1.500.000	2,96	1.500.000	2,96
Ostali	21.704.200	42,89	21.684.200	42,85
	<u>50.600.000</u>	<u>100,00</u>	<u>50.600.000</u>	<u>100,00</u>



## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 7. ZAKONSKE REZERVE

Sukladno Zakonu o trgovačkim društvima članak 222., Fond je dužan u zakonske rezerve unositi dvadeseti dio dobiti tekuće godine umanjene za iznos gubitka i prethodne godine sve dok te rezerve zajedno s kapitalom dobiti ne dosegnu visinu od pet posto (5 %) temeljnoga kapitala društva ili statutom određen veći dio toga kapitala.

Zakonske rezerve na kraju 2011. godine iznose 1.743.130 kuna (2010.: 1.743.130 kuna).

### 8. REVALORIZACIJSKE REZERVE

Na dan 31 prosinca 2011. godine nerealizirani gubici u revalorizacijskim rezervama iznosili su kako slijedi:

	2010.	2011.
Revalorizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	2.898.617	2.430.979
Revalorizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	<u>(30.562.978)</u>	<u>(27.150.792)</u>
	<b><u>(27.664.361)</u></b>	<b><u>(24.719.813)</u></b>

Nerealizirani dobiti/(gubici) sadrže tečajne razlike od svođenja vrijednosnica na fer vrijednost.

Slijedeća tablica prikazuje kretanje revalorizacijske rezerve vrijednosnica raspoloživih za prodaju:

	2010.	2011.
Početno stanje	(27.772.820)	(27.664.361)
Revalorizacija tijekom godine	16.019.831	5.542.912
Smanjenje revalorizacijske pričuve kod prodaje vrijednosnica	<u>(15.911.372)</u>	<u>(2.598.364)</u>
Završno stanje	<b><u>(27.664.361)</u></b>	<b><u>(24.719.813)</u></b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici	Količina na datum utvrđivanja prava na dividendu	2010.
Tvornica Cementa Kakanj d.d.	27.svibnja 2010.	2,5	21.511	199.707
BH Telekom	27.kolovoza 2010.	1,73	10.178	65.706
Adris grupa	02. srpnja 2010.	7	6.500	45.500
Centar banka	23.lipnja.2010.	24	1.880	45.120
Atlantska plovidba	30.lipnja.2010.	20	850	17.000
Zagrebačka banka	22.listopada 2010.	18,90	3.000	58.968
Aik banka	31.prosinca 2008	44,19	42	5.658
AMS osiguranje	23.ožujka 2010.	113,06	1.301	9.325
GOŠA	14.svibnja.2010.	17,6	3.500	15.782
Fabrika duhana Sarajevo	30.lipnja 2010.	4	68	1.000
Preduzeće za puteve	19.svibnja 2010.	1	3.154	213
<b>Ukupno</b>				<b>463.979</b>

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici ( u valuti)	Količina na datum utvrđivanja prava na dividendu	2011
AD Plastik d.d.	14.srpanj 2011.	7,5	16.500	123.750
Adris grupa d.d.	20.lipanj 2011.	7	6.500	45.500
Centar banka d.d.	30.lipanj 2011.	24	1.880	45.120
BH Telecom d.d. Sarajevo	03.lipanj 2011.	1,733448	8.110	53.479
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	05.srpanj 2011.	3,5	368	4.869
Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	10.svibanj 2011.	2,6344758	21.511	213.613
Teteks AD Tetovo	30.lipanj 2011.	4,99512	2.050	1.225
"Aik Banka" a.d. Niš	11.studenj 2011.	0,01602	2.000	2
Goša fabrike oprema i mašina	10.lipanj 2011.	24,095	3.500	12.765
<b>Ukupno</b>				<b>500.323</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 10. PRIHODI OD KAMATA

	2010.	2011.
Prihodi od kamata na novac i novčane ekvivalente	1.650	1.877
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	-	1.661
	<u>1.650</u>	<u>3.538</u>

### 11. REALIZIRANI GUBICI PO VRIJEDNOSNICAMA, NETO

	2010.	2011.
Realizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	898.278	399.862
Realizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	(2.513.400)	(5.921.398)
	<u>(1.615.122)</u>	<u>(5.521.536)</u>

### 12. UMANJENJE IMOVINE

Fond u 2011. godini nije utvrdio da postoji umanjenje vrijednosti na vrijednosnim papirima raspoloživim za prodaju.

Fond je u 2010. godini napravio umanjenje imovine na vrijednosnim papirima MTČ tvornica rublja d.d. Čakovec kvalificiranim kao raspoloživo za prodaju u iznosu od 1.523.201 kuna.

### 13. POREZ NA DOBIT

Fond je obveznik poreza na dobit u skladu s hrvatskim zakonima i propisima. Stopa poreza na dobit u tekućoj godini bila je 20% (u 2010.: 20%).

Odnos između poreznog rashoda i računovodstvene dobiti prikazan je u nastavku:

	2010.	2011.
Računovodstveni gubitak	(3.789.594)	(5.961.537)
Porezno priznate olakšice	(463.979)	(500.323)
Povećanje	26.911	-
Porezni gubitak	<u>(4.226.662)</u>	<u>(6.461.860)</u>
Porezni trošak za godinu	-	-
Porezni gubici preneseni iz prethodnog razdoblja	<u>(16.125.289)</u>	<u>(20.351.951)</u>
<b>Porezni gubici za prijenos u iduće razdoblje</b>	<u><b>(20.351.951)</b></u>	<u><b>(26.813.811)</b></u>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 13. POREZ NA DOBIT (nastavak)

Društvo nije imalo trošak poreza na dobit u 2011. i 2010. radi ostvarenih poreznih gubitaka. Pregled poreznih gubitaka je kako slijedi:

	<b>Preneseni porezni gubici</b>	<b>Neto po stopi od 20 %</b>
U 2016. najviše pet godine (iz 2011.g.)	6.461.860	1.292.372
U 2015. najviše pet godina (iz 2010.g.)	4.226.662	845.332
U 2014. najviše pet godina (iz 2009.g.)	9.318.881	1.863.776
U 2013. najviše pet godina (iz 2008.g.)	6.806.408	1.361.282
	<b><u>26.813.811</u></b>	<b><u>5.362.762</u></b>

Fond nije priznao odgođenu poreznu imovinu u financijskim izvještajima, jer je Uprava Fonda procijenila da je mogućnost iskorištenja poreznih gubitaka neizvjesna.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 14. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

Prilikom razmatranja svake moguće transakcije s povezanom stranom pozornost je usmjerena na suštinu odnosa, a ne samo na pravni oblik, bez obzira na zaračunatu cijenu.

Podaci o transakcijama s povezanim stranama te iskazanim iznosima imovine i obvezama na kraju godine, kao i pripadajućim troškovima i prihodima su:

	Imovina		Obveze	
	2010.	2011.	2010.	2011.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	55.934	49.646
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	-	-
Nadzorni odbor	-	-	-	8.995
Depozitna banka	-	50	4.027	3.719
	-	<b>50</b>	<b>59.961</b>	<b>62.360</b>

	Prihodi		Rashodi	
	2010.	2011.	2010.	2011.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	687.746	664.665
Fima International Beograd d.o.o.	-	-	7.904	-
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	15.610	29.749
Fima International Sarajevo d.o.o.	-	-	8.097	6.229
Depozitna banka	1.650	1.876	65.877	47.854
	<b>1.650</b>	<b>1.876</b>	<b>785.234</b>	<b>748.497</b>

MRS 24 koji obrađuje objavljivanje povezanih stranaka, zahtijeva i objavu isplaćenih naknada ključnom rukovodstvu. Društvo smatra da Nadzorni odbor Društva predstavljaju ključno rukovodstvo. Uprava Društva utvrđuje da će se u financijskim izvještajima za poslovnu godinu od 1. siječnja do 31. prosinca 2011. objaviti zbirni podaci o naknadama svih članova Nadzornog odbora:

	2010.	2011.
Naknade članovima Nadzornog odbora	68.786	35.563
	<b>68.786</b>	<b>35.563</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Fond je izložen učincima promjena uvjeta na međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti. Slijedom navedenoga, Fond je izložen riziku povezanim s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku.

#### Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik potencijalnog gubitka (pada vrijednosti imovine fonda) uslijed promjena međuvalutarnih tečajeva, kretanja kamatnih stopa te fluktuacije cijena vrijednosnih papira. Fond mjeri izloženost tržišnim rizicima koristeći parametarsku metodu izračuna rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) za vremenski horizont 10 dana i pouzdanost 99%. Fond upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom investicijskog portfelja.

#### Analiza rizičnih vrijednosti

Metoda rizične vrijednosti (eng. Value at Risk) daje procjenu potencijalnog gubitka u određenom razdoblju uz određenu razinu pouzdanosti. Metodologija rizične vrijednosti je statistički definiran pristup temeljen na vjerojatnosti koji uzima u obzir volatilnost faktora rizika na tržištu te raspršenost rizika kroz uvažavanje dugih i kratkih pozicija i korelacija između faktora rizika. Rizici se mogu mjeriti konzistentno na svim tržištima i proizvodima, a pokazatelji rizika mogu se objediniti u jedinstveni broj koji prezentiramo kao maksimalni potencijalni gubitak koji se može dogoditi uz razinu pouzdanosti 99% i vremenski horizont 10 dana. Drugim riječima, pomoću koncepta VaR možemo tvrditi da u 99% trgovinskih dana, gubitak u sljedećih 10 dana neće biti veći od izračunate vrijednosti. Rezultati mjerenja desetodnevno potencijalnog gubitka parametarskom metodom na dan 31. prosinca 2010. godine uz vjerojatnost 99,00% i korištenje faktora prigušenja od 0,94 prikazani su u donjoj tablici. Nediverzificirani VaR iznosi 6,78% odnosno 1.821.076 kuna. Korelacija između pojedinih faktora rizika smanjuje potencijalni gubitak za 1.475.827 kuna pa krajnji potencijalni diverzificirani gubitak iznosi 345.249 kuna, odnosno 1,29% ukupne imovine Fonda.

	HRK	% NAV
Vrijednost portfelja	26.848.259	100,00
Nediverzificirani VaR	1.821.076	6,78
Efekt diverzifikacije	1.475.827	5,5
Diverzificirani VaR	345.249	1,29

Dodatni alat koji se koristi kod upravljanja rizikom promjene kamatnih stopa i međuvalutarnih tečajeva je analiza osjetljivosti. Kod analize osjetljivosti promatra se utjecaj paralelne promjene kamatnih stopa, odnosno određene oscilacije tečaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Valutni rizik

Fond je izložen valutnom riziku u dijelu imovine denominiranom u valuti različitoj od valute u kojoj je denominirana nominalna vrijednost dionice. Konkretno, postoji rizik promjene tečajeva stranih valuta prema kuni.

U donjoj tablici opisana je struktura imovine fonda i to po pojedinoj valuti. Valute čiji je pojedinačni udio u imovini manji od 1% svrstane su u kategoriju „ostala imovina“, što iznosi ukupno 98.942 kuna (2010.: 111.161 kuna) tj. 0,42% (2010.:0,41%) imovine Fonda. Najveći dio imovine denominiran je u kunama, dok su otvorene valutne pozicije u konvertibilnoj marki i srpskom dinaru. Slijedom toga, 69,75 % (2010.: 72,47%) imovine Fonda nije izloženo valutnom riziku. Ostatak portfelja direktno je zavisano o kretanju tečajeva stranih valuta prema kuni. Simulacija porasta vrijednosti kune prema ostalim valutama za 10% uzrokovala bi smanjenje imovine Fonda za 720.222 kuna (2010.: 739.087 kuna), a posljedično i vrijednost imovine po dionici za 3,14% (2010.: 2,75%).

2011.	HRK	BAM	RSD	Ostali	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	16.197.848	3.589.309	3.508.083	97.888	23.393.128
Ostala imovina	21.297		2.814		24.111
Novac i novčani ekvivalenti	396.231	9	15.320	1.217	412.777
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>16.615.376</b>	<b>3.589.318</b>	<b>3.526.217</b>	<b>99.105</b>	<b>23.830.016</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	24.719.813	-	-	-	24.719.813
Zadržana dobit	3.955.158	-	-	-	3.955.158
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(23.668.159)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.668.159)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	(161.857)	-	-	-	(161.857)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(161.857)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(161.857)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(23.830.016)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.830.016)</b>
<b>NETO RAZLIKA U VALUTNOJ POZICIJI</b>	<b>(7.214.640)</b>	<b>3.589.318</b>	<b>3.526.217</b>	<b>99.105</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Valutni rizik (nastavak)

2010.	HRK	BAM	RSD	Ostali	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	17.860.800	4.927.655	2.343.791	110.769	25.243.015
Ostala imovina	22.549	-	8.265	-	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.038	-	-	392	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>19.457.387</b>	<b>4.927.655</b>	<b>2.352.056</b>	<b>111.161</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	27.664.361	-	-	-	27.664.361
Zadržana dobit	(2.006.379)	-	-	-	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	(163.111)	-	-	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(26.848.259)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO RAZLIKA U VALUTNOJ POZICIJI</b>	<b>(7.390.872)</b>	<b>4.927.655</b>	<b>2.352.056</b>	<b>111.161</b>	<b>-</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Kamatni rizik

Kamatni rizik predstavlja rizik promjene vrijednosti imovine Fonda uslijed promjena tržišnih kamatnih stopa.

U donjoj tablici nalaze se podaci o imovini i obvezama fonda prikazani po fer vrijednosti i svrstani prema ugovornoj promjeni cijene ili datumu dospijeca, ovisno što je ranije. Najveći dio imovine Fonda klasificiran je u kategoriju beskamatno, a portfelj Fonda ne sadrži instrumente zavisne o kretanju tržišnih kamatnih stopa (prvenstveno dužničke vrijednosne papire), što je po prirodi Fonda i očekivano. Slijedom toga, promjene tržišnih kamatnih stopa ne bi uzrokovale promjene u ukupnoj imovini Fonda.

2011.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	23.393.128	23.393.128
Ostala imovina	-	24.111	24.111
Novac i novčani ekvivalenti	412.777	-	412.777
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>412.777</b>	<b>23.417.239</b>	<b>23.830.016</b>
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	-	(50.600.000)	(50.600.000)
Zakonske rezerve	-	(1.743.130)	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	24.719.813	24.719.813
Zadržana dobit	-	3.955.158	3.955.158
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>-</b>	<b>(23.668.159)</b>	<b>(23.668.159)</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	(161.857)	-	(161.857)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(161.857)</b>	<b>-</b>	<b>(161.857)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(161.857)</b>	<b>(23.668.159)</b>	<b>(23.830.016)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>250.920</b>	<b>(250.920)</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Kamatni rizik (nastavak)

2010.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	25.243.015	25.243.015
Ostala imovina	-	30.814	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.430	-	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>1.574.430</b>	<b>25.273.829</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>			
Dionički kapital	-	(50.600.000)	(50.600.000)
Zakonske rezerve	-	(1.743.130)	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	-	27.664.361	27.664.361
Zadržana dobit	-	(2.006.379)	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	(163.111)	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(163.111)</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>1.411.319</b>	<b>(1.411.319)</b>	<b>-</b>

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Fondu u cijelosti po dospjeću, a sadrže ga pozicije u dužničkim vrijednosnim papirima i depozitima. Navedenih instrumenata nema u imovini Fonda, pa ne postoji prijetnja kreditnog rizika.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Rizik likvidnosti

Imovina Fonda se sastoji od sredstava na žiro računima kod banaka te vlasničkih vrijednosnih papira kojima se trguje na organiziranim tržištima čime je omogućeno njihovo unovčavanje. S obzirom na slabiju likvidnost hrvatskog tržišta kapitala kao i tržišta regije u koja se pretežno ulaže imovina, u tom segmentu izražen je rizik likvidnosti bez obzira na činjenicu da su svi instrumenti raspoloživi na zahtjev. Fond upravlja rizikom likvidnosti koristeći statističke analize povijesne likvidnosti određene pozicije procjenama likvidnosti u skladu sa internim procedurama prilikom donošenja odluke o kupnji vrijednosnog papira. Rezultatima analize prilagođava se struktura imovine Fonda na način da određeni dio imovine drži u visoko likvidnim instrumentima i depozitima unovčivima trenutno ili u vrlo kratkom roku.

Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava, obveza i neto imovine Fonda prema preostalim razdobljima od datuma bilance do ugovornog dospjeća.

Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospjeće svrstana u okviru kategorije "na poziv". Iz tablice je vidljivo da je struktura imovine prema likvidnosti uravnotežena na dan 31. prosinca 2011. pa je i ukupno gledajući rizik likvidnosti nizak uzimajući u obzir raspoloživost imovine, međutim, uzimajući u obzir likvidnost pojedinih klasa imovine zasebno (djelomično dionice smanjene likvidnosti, a koje kotiraju na regionalnom tržištu kapitala) rizik likvidnosti je umjeren.

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2011.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	15.476.218	7.916.910	-	-	23.393.128
Ostala imovina		24.111	-	-	24.111
Novac i novčani ekvivalenti	412.777	-	-	-	412.777
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>15.888.995</b>	<b>7.941.021</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23.830.016</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	24.719.813	-	-	-	24.719.813
Zadržana dobit	3.955.158	-	-	-	3.955.158
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(23.668.159)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.668.159)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	-	(161.857)	-	-	(161.857)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(161.857)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(161.857)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(23.668.159)</b>	<b>(161.857)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(23.830.016)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>(7.779.164)</b>	<b>7.779.164</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

**15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)**

**Rizik likvidnosti (nastavak)**

2010.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 5 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	17.214.601	8.028.414	-	-	25.243.015
Ostala imovina	-	30.814	-	-	30.814
Novac i novčani ekvivalenti	1.574.430	-	-	-	1.574.430
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>18.789.031</b>	<b>8.059.228</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26.848.259</b>
<b>Glavnica</b>					
Dionički kapital	(50.600.000)	-	-	-	(50.600.000)
Zakonske rezerve	(1.743.130)	-	-	-	(1.743.130)
Revalorizacija vrijednosnica raspoloživih za prodaju	27.664.361	-	-	-	27.664.361
Zadržana dobit	(2.006.379)	-	-	-	(2.006.379)
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.685.148)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	-	(163.111)	-	-	(163.111)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(163.111)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(26.685.148)</b>	<b>(163.111)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(26.848.259)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>(7.896.117)</b>	<b>7.896.117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

---

### 15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

#### Fer vrijednost financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost se temelji na kotiranim tržišnim cijenama ako su dostupne. Ako tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se procjenjuje sukladno Pravilniku o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda i njegovim dopunama. Promjene u pretpostavkama na kojima se temelje procjene, uključujući diskontne stope i procijenjene buduće novčane tokove, značajno utječu na procjene. Iz tog razloga, procijenjene fer tržišne vrijednosti ne mogu se ostvariti prodajom financijskog instrumenta u ovome trenutku.

#### Rizik namire i rizik druge ugovorne strane

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju istodobno s naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši istodobno s primitkom kupljenih vrijednosnica. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne namiruje.

### 16. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji su potpisani i njihovo izdavanje odobreno je 20. travnja 2012. godine.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Invest d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima dana 20. travnja 2012. godine.

Lidija Vesenjāk  
Član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždīn

2