

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

Financijski izvještaji  
za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.  
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 uz financijske izvještaje	8-39

## 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, NN 141/12) Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“), 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, NN 141/12). 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 Veseljak  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

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

Stanka Vraza 25

42000 Varaždin

Republika Hrvatska

29. ožujka 2013. godine

## 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 2012. 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*

Odgovornost za sastavljanje i objektivan prikaz nekonsolidiranih financijskih izvještaja sukladno Zakonu o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09, NN 141/12) te unutarnje kontrole koje uprava drži neophodnima za sastavljanje financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu uslijed prijevare ili pogreške snosi uprava.

#### *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: Eric Daniel Olcott and Branislav Vrtačnik; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Paromlinska 2, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZBAHR2X IBAN: HR27 2360 0001 1018 9631 3; Privredna banka Zagreb d.d., Račkoga 6, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; 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; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR10 2484 0081 1002 4090 5

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 2012. godine ima negativne revalorizacijske rezerve u iznosu od 11.697.638 kuna (2011: 24.719.813 kuna). Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standard 12: Porezi na dobit („MRS 12“), Fond bi trebao priznati odgođenu poreznu imovinu u iznosu od 2.339.528 kuna (2011: 4.943.963 kuna) kuna. Slijedom navedenog odgođena porezna imovina i vrijednost revalorizacijskih rezervi na dan 31. prosinca 2012. godine su podcijenjeni za 2.339.528 kuna.

### Kvalificirano Mišljenje

Prema našem mišljenju, osim efekata na financijske izvještaje opisanih u prethodnom odlomku, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Fonda na dan 31. prosinca 2012. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za godinu koja je tada završila u skladu Zakonom o investicijskim fondovima (NN 150/05) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja zatvorenih investicijskih fondova (NN 155/09, NN 141/12)

### Poseban naglasak

Kao što je navedeno u bilješci 8., Revalorizacijske rezerve, Fond na dan 31. prosinca 2012. godine ima negativne revalorizacijske rezerve u iznosu od 11.697.638 kuna (2011: 24.719.813 kuna). Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 39: „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“ kada se smanjene vrijednosti vrijednosnih papira raspoloživih za prodaju evidentira kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i postoje objektivni dokazi da je vrijednost imovine umanjena akumulirani gubitak bi trebao biti reklasificiran iz kapitala u račun dobiti i gubitka iako vrijednosni papiri nisu prodani. 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 Vrtacnik, ovlaštenu revizor i član Uprave



Zagreb, Republika Hrvatska  
29. ožujka 2013. godine

## Izveštaj o financijskom položaju

Na dan 31. prosinca 2012. godine

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija imovine	Bilješka	31.12.2011	31.12.2012
<b>FINANCIJSKA IMOVINA</b>		<b>23.805.905</b>	<b>16.485.730</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	4	412.777	1.085.379
Ulaganja u vrijednosne papire i depozite:		23.393.128	15.400.351
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		-	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	5	23.393.128	15.400.351
Zajmovi i potraživanja		-	-
Ulaganja koja se drže do dospeljeka		-	-
<b>OSTALA IMOVINA</b>		<b>24.111</b>	<b>69.734</b>
Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		-	-
Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		2.764	43.509
Potraživanja s osnove danih predujmova		-	-
Potraživanja od društva za upravljanje		-	-
Potraživanja od depozitne banke		-	-
Ostala potraživanja fonda		21.297	21.343
Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina		50	4.882
Odgodena porezna imovina		-	-
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>23.830.016</b>	<b>16.555.464</b>
<b>FINANCIJSKE OBVEZE</b>		<b>-</b>	<b>-</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>161.857</b>	<b>138.835</b>
Obveze prema društvu za upravljanje fondovima		49.646	34.491
Obveze prema depozitnoj banci		3.719	4.137
Obveze s osnove dozvoljenih troškova fonda		108.492	100.207
Obveze s osnove isplate dioničarima		-	-
Ostale obveze		-	-
Obveze po obračunatoj kamati		-	-
Odgodene porezne obveze		-	-
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>161.857</b>	<b>138.835</b>

Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

Na dan 31. prosinca 2012. godine

(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	31.12.2011	31.12.2012
Neto imovina fonda		23.668.159	16.416.629
Broj izdanih dionica		506.000	506.000
Neto imovina po dionici		46,78	32,44
<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	(24.719.813)	(11.697.638)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		-	-
Zadržana dobit/(gubitak) iz prethodnih razdoblja		2.006.379	(3.955.158)
Gubitak tekuće financijske godine		(5.961.537)	(20.273.705)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>23.668.159</b>	<b>16.416.629</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 29. ožujka 2013. godine.

Lidija Vesenjāk  
član Uprave




ZIF Breza d.d.  
Varaždin

2

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

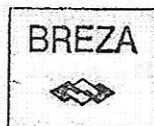
(svi iznosi su izraženi u kunama)

	Bilješka	2011.	2012.
<b>PRIHODI OD ULAGANJA</b>			
Realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	11	399.862	393.227
Prihodi od kamata	10	3.538	9.765
Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		100.501	15.658
Prihodi od dividendi	9	500.323	251.766
Ostali prihodi		-	311
<b>Ukupno prihodi od ulaganja</b>		<b>1.004.224</b>	<b>670.727</b>
<b>RASHODI</b>			
Realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata	11	5.921.398	10.079.238
Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)		139.782	29.934
Rashodi s osnova odnosa s društvom za upravljanje		664.645	544.776
Rashodi od kamata		-	-
Naknada depozitnoj banci		47.874	39.711
Transakcijski troškovi		26.322	10.394
Umanjenje imovine	12	-	10.145.644
Ostali dozvoljeni troškovi fonda		165.740	94.566
<b>Ukupno rashodi</b>		<b>6.965.761</b>	<b>20.944.263</b>
<b>Neto gubitak od ulaganja u financijske instrumente</b>		<b>(5.961.537)</b>	<b>(20.273.536)</b>
Neto tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire		-	(169)
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>		<b>(5.961.537)</b>	<b>(20.273.705)</b>
Porez na dobit	13	-	-
<b>Gubitak tekuće godine</b>		<b>(5.961.537)</b>	<b>(20.273.705)</b>
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Nerealizirani dobiti financijske imovine raspoložive za prodaju		2.944.548	13.022.175
<b>Ukupni sveobuhvatni gubitak</b>		<b>(3.016.989)</b>	<b>(7.251.530)</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 29. ožujka 2013. godine.

Lidija Veseljak  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin



## Izveštaj o novčanim tokovima

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(svi iznosi su izraženi u kunama)

Pozicija	Bilješka	2011.	2012.
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(4.106.202)</b>	<b>(12.349.573)</b>
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		(5.961.537)	(20.273.705)
Nerealizirane pozitivne i negativne tečajne razlike		-	(169)
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi		-	-
Prihodi od kamata		(3.538)	(9.803)
Rashodi od kamata		-	265
Prihodi od dividendi		(500.323)	(255.781)
Umanjenje financijske imovine		-	(10.145.644)
Povećanje (smanjenje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		-	-
Povećanje (smanjenje) financijske imovine raspoložive za prodaju		1.893.916	18.138.589
Primici od kamata		4.162	4.834
Izdaci od kamata		-	(265)
Primici od dividendi		525.094	215.173
Povećanje (smanjenje) ostale financijske imovine		-	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja		-	-
Povećanje (smanjenje) potraživanja od društva za upravljanje i depozitne banke		-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih potraživanja iz poslovnih aktivnosti		575	45
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		(8.321)	(14.737)
Povećanje (smanjenje) ostalih obveza iz poslovnih aktivnosti		(56.230)	(8.285)
Plaćen porez na dobit		-	-
<b>Novčani tok iz financijskih aktivnosti</b>		<b>2.944.549</b>	<b>13.022.175</b>
Primici/Izdaci od izdavanja/povlačenja dionica		-	-
Isplaćene dividende		-	-
Povećanje (smanjenje) ostalih financijskih aktivnosti		2.944.549	13.022.175
<b>Neto povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(1.161.653)</b>	<b>672.602</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja</b>		<b>1.574.430</b>	<b>412.777</b>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>		<b>412.777</b>	<b>1.085.379</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 29. ožujka 2013. godine.

Lidija Vesenjāk  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

Izveštaj o promjenama glavnice

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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	(24.719.813)	13.022.175	-	(11.697.638)
Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	-	-	-	-
Zadržana dobit ili preneseni gubitak prethodnih razdoblja	2.006.379	-	5.961.537	(3.955.158)
Dobit ili gubitak tekuće financijske godine	(5.961.537)	5.961.537	20.273.705	(20.273.705)
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) kapitala</b>	<b>23.668.159</b>	<b>18.983.712</b>	<b>26.235.242</b>	<b>16.416.629</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>23.668.159</b>	<b>18.983.712</b>	<b>26.235.242</b>	<b>16.416.629</b>

Bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Investa d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima dana 29. ožujka 2013. godine.

Lidija Vesenjak  
član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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.

## 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

#### Uprava

- Kristina Kostel - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. od 16.05.2012.
- Lidija Vesenjāk - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. od 13.05.2011.
- Branislav Stambolija - član Uprave društva FIMA Global Invest d.o.o. do 2. travnja 2012. godine

#### Nadzorni odbor

- Ivan Trgo - Predsjednik NO ZIF-a Breza d.d. od 13. srpnja 2011.
- Josip Samaržija - član NO ZIF-a Breza d.d. do 23. kolovoza 2012.
- Kristina Kostel - zamjenica Predsjednika NO ZIF-a Breza d.d. do 26. travnja 2012.
- 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.
- Darko Jambrekočić - zamjenik Predsjednika NO ZIF-a Breza d.d. od 23. listopada 2012.
- Slobodan Runjak - član NO ZIF-a Breza d.d. od 23. kolovoza 2012.
- Martina Rončević - član NO ZIF-a Breza d.d. od 23. kolovoza 2012.

## 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 2012 i 2011. godine, službeni tečaj kune u odnosu na EUR bio je 7,54562 odnosno 7,53042

### 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 tečajeve.

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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, 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 2012.

(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 dospjeća“, „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 glavnичke 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.

## 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 objektivni dokaz, kao posljedica jednog ili više događaja nakon početnog priznavanja financijskog sredstva, da je bilo utjecaja na buduće procijenjene novčane tokove od ulaganja.

Objektivni 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.



## 2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

### Derivativni financijski instrumenti

U okviru redovnog poslovanja Fond koristi derivativne financijske instrumente. Derivativni financijski instrumenti početno se u bilanci 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 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

**3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA**

Pozicija	31.12.2012	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	16.416.628	23.668.159	26.685.148	30.366.282	36.190.985
Broj dionica	506.000	506.000	506.000	506.000	506.000
Vrijednost neto imovine fonda po dionici	32,44	46,78	52,74	60,01	71,52
	2012	Prethodna godina (n)	Prethodna godina (n-1)	Prethodna godina (n-2)	Prethodna godina (n-3)
Pokazatelj ukupnih troškova	3,07	3,43%	3,40%	3,39%	3,48%
Isplaćena dividenda po dionici		-	-	-	-
Ukupan prinos	-3,07%	-11,30%	-12,11%	-16,09%	-59,41%
Najniža vrijednost neto imovine fonda po dionici	32,44	46,78	50,5	60,01	71,52
Najviša vrijednost neto imovine fonda po dionici	48,22	55,53	59,86	70,56	185,28
Najviša vrijednost neto imovine fonda	23.776.940	28.097.717	30.291.511	35.704.933	93.749.155
Najniža vrijednost neto imovine fonda	16.414.640	23.668.159	25.554.873	30.366.283	36.190.985

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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.	63,99	0,26
FIMA Int. d.o.o. Sarajevo	16,70	0,42

Izračun pokazatelja ukupnih troškova za obračunsko razdoblje:

	2012.	Udio %	2011.	Udio %
Naknada za upravljanje	544.776	2,5	664.645	2,5
Naknada depozitnoj banci	39.711	0,18	47.874	0,18
Naknade članovima nadzornog odbora	22.911	0,11	35.563	0,14
Transakcijski troškovi	10.394	0,05	26.322	0,10
Naknada Središnjoj depozitarnoj agenciji				
Ostali dozvoljeni troškovi fonda	40.905	0,18	126.333	0,48
<b>Ukupno troškovi:</b>	<b>658.697</b>	<b>3,04</b>	<b>900.737</b>	<b>3,43</b>
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	21.651.321		26.259.473	
<b>Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)</b>	<b>3,04</b>		<b>3,43</b>	

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 3. POSEBNI POKAZATELJI FONDA (NASTAVAK)

#### Izješće Uprave s obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju

Vrijednost neto imovine Fonda na dan 31. prosinac 2012. godine iznosila je 16.416.628 kuna. Neto vrijednost imovine Fonda po dionici iznosila je 32,44 kuna.

Prihodi od ulaganja iznosili su 670.727 kuna od čega su 251.766 kuna prihodi od dividendi, 393.227 kuna realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata, te 25.734 kuna prihoda koje čine tečajne razlike, prihodi od kamata i ostali prihodi. Rashodi Fonda iznosili su ukupno 20.944.263 kuna od čega su 10.109.172 kuna realizirani gubici od prodaje financijskih instrumenata i negativne tečajne razlike, 544.776 kuna naknada društvu za upravljanje, 10.145.644 kuna se odnosi na umanjenje imovine, dok se ostatak troškova odnosi na naknadu depozitnoj banci, transakcijske troškove i naknade članovima Nadzornog odbora. Nerealizirani gubici financijske imovine raspoloživa za prodaju iznosili su 13.022.175 kuna.

S danom 31.12.2012. godine, a nakon provedene detaljne analize stanja poduzeća, napravljen je ispravak vrijednosti nelikvidnih pozicija Helios Faros d.d. i Vis d.d.. Navedene dionice su tijekom godine vrednovane sukladno odredbama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda koji propisuje tehnike vrednovanja za vlasničke papire koji kotiraju na neaktivnom tržištu. Obzirom na promjenu niza okolnosti tijekom 2012.g., i obvezama tih poduzeća koje su u zadnjem kvartalu nastupile temeljem Zakona o financijskom poslovanju i predstečajnoj nagodbi, Uprava društva je donijela odluku o ispravku vrijednosti spomenutih pozicija.

U četvrtom kvartalu nastavljena je prodaja nelikvidnih i djelomično likvidnih pozicija iz portfelja Fonda te su tako prodavane dionice Jadrankamena d.d., Goša – fabrike opreme i mašina a.d., udjeli u zatvorenim investicijskim fondovima u Bosni i Hercegovini. U navedenom razdoblju u portfelj fonda kupljene su dionice Vupika d.d. i Zavarovalnice Triglav d.d., kao i korporativne obveznice Jadrolinije d.d.

Struktura ulaganja u ukupnoj imovini Fonda na dan 31.12.2012. je: 54,10% domaće dionice, 2,30% domaće korporativne obveznice, 3,19% domaći otvoreni investicijski fondovi, 31,25% inozemne dionice, 2,21 % inozemni otvoreni investicijski fondovi, 3,05% depoziti te 3,90% novčana sredstava i potraživanja.

U četvrtom kvartalu u odnosu na treći kvartal, zabilježeno je povećanje prometa na Zagrebačkoj burzi te je prosječan redovni promet iznosio 12,8 mil. kuna, što je povećanje za čak 44,4%.

Osim povećanja prometa i indeksi Zagrebačke burze nastavili su pozitivan trend iz trećeg kvartala te je CROBEX indeks zabilježio rast od 1,47% i time godinu uspio završiti na nešto višoj razini od 2011. godine CROBEX10 je kvartal završio porastom od 1,79%, ali je u usporedbi sa 2011. godinom zabilježio pad od 0,47%.

Pozitivan sentiment u posljednjem kvartalu bio je vidljiv na tržištu regije. U Srbiji je tako napokon zabilježen porast indeksa te je BELEX10 zabilježio rast od 21,56% te je u odnosu na 2011. godinu završio s rastom od 4,98%. Indeks Sarajevske burze također je, zabilježivši rast od 3,93%, nastavio pozitivan trend trećeg kvartala čime je donekle ublažio pad iz prva dva kvartala te je godinu završio u minusu 3,87%.

# Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

## 4. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	2011.	2012.
Žiro računi kod banaka:		
- u kunama	396.240	1.051.565
- u stranoj valuti	16.537	33.814
	<u>412.777</u>	<u>1.085.379</u>

## 5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU

	2011.	2012.
Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj	15.013.150	9.332.006
Dionice inozemnih izdavatelja	6.252.633	5.174.266
Udjeli u investicijskim fondovima	2.127.345	894.079
	<u>23.393.128</u>	<u>15.400.351</u>

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2012. 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. Za takva ulaganja se rade procjene, te se procijenjena vrijednost koristi u vrednovanju na svakom obračunskom razdoblju. Procjene se rade tehnikama koje su definirane Međunarodnim računovodstvenim standardima na koje se referira Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicijskog fonda i izračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po dionici investicijskog fonda (NN 154/2011) Na 31. prosinca 2012. godine Fond je imao 2 dionice koje su vrednovane tehnikama procjene i to: Elektropromet d.d. i Imunološki zavod d.d., (na 31.12.2011. 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), (čiju je vrijednost utvrdio koristeći interne metode procjene. Ukupna vrijednost tih dionica je iznosila 136.515 kuna (2011: 7.916.910 kuna), što predstavlja 0,82% (2011: 33,22%) od ukupne imovine Fonda. Uprava Društva smatra kako vrijednost utvrđena internim metodama procjene predstavlja fer vrijednost tih dionica na 31. prosinac 2012. i 2011. godine.

Bilješke uz financijske izvjestaje  
 Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.  
 (Svi iznosi su izraženi u kunama)

5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)

5.1. Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj

U 2012. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	Tečajne razlike	2012.	% ukupne imovine
Centar banka d.d.	HRK	2,72%	1.950.695	(1.739.771)	-	210.924	1,28%
AD Plastik d.d.	HRK	0,39%	1.958.182	(206.555)	-	1.751.627	10,67%
Bejle d.d.	HRK	0,06%	390.976	(40.454)	-	350.522	2,14%
Croatia osiguranje d.d.	HRK	0,03%	606.513	23.487	-	630.000	3,84%
Đuro Đaković holding d.d.	HRK	0,70%	3.788.926	(2.013.176)	-	1.775.750	10,82%
Elektropromet d.d.	HRK	1,30%	0	80.235	-	80.235	0,49%
Helios Faros d.d.	HRK	5,91%	0	-	-	0	0,00%
HT-hrvatske telekomunikacije d.d.	HRK	0,00%	599.092	(5.484)	-	593.608	3,62%
Imunološki zavod d.d.	HRK	0,31%	418.565	(362.285)	-	56.280	0,34%
Jadrankamen d.d.	HRK	2,64%	0	-	-	0	0,00%
JADROPLOV d.d. Međunarodni pomorski prijevoz	HRK	0,08%	266.581	(197.268)	-	69.313	0,42%
Valamar adria holding d.d.	HRK	0,13%	780.807	313.387	-	1.094.194	6,67%
Kuljevo d.d.	HRK	0,34%	1.936.800	(1.633.494)	-	303.306	1,85%
Mils - mlijekara Split d.d.	HRK	1,79%	0	-	-	0	0,00%
Međimurska trikotaža Čakovec d.d.	HRK	9,52%	0	-	-	0	0,00%
MTC tvornica rublja d.d. Čakovec	HRK	4,25%	0	-	-	0	0,00%
Podravka d.d.	HRK	0,02%	285.713	(45.693)	-	240.020	1,46%
Petrokemija d.d.	HRK	0,16%	1.086.933	92.562	-	1.179.495	7,18%
Vis d.d.	HRK	5,90%	0	-	-	0	0,00%
Vupik d.d.	HRK	0,44%	628.836	(7.895)	-	620.941	3,78%
Jadrolinija d.d.	EUR	0,45%	375.960	-	(169)	375.791	2,29%
			<b>15.074.579</b>	<b>(5.742.404)</b>	<b>(169)</b>	<b>9.332.006</b>	<b>56,85%</b>

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

## 5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)

## 5.1. Vrijednosni papiri izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj (nastavak)

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%
Dalekovod 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%
Kuijevo d.d.	HRK	0,34%	1.936.800	(1.453.500)	483.300	2,04%
Mils - mlekara Split d.d.	HRK	1,79%	217.470	(140.628)	76.842	0,32%
Međimurska trikotaža Čakovec d.d.	HRK	9,52%	-	-	-	0,00%
MTC tvornica rublja d.d. Čakovec	HRK	4,25%	-	-	-	0,00%
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>

Breza d.d. zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)

5.2. Dionice inozemnih izdavatelja

U 2012. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2012.	% ukupne imovine
Sarajevska Pivara d.d. Sarajevo	BAM	0,96%	5.074.808	(3.723.491)	1.351.317	8,23%
Teleks AD Tetovo	MKD	0,45%	651.503	(571.268)	80.235	0,49%
Alk Banka a.d. Niš	RSD	0,02%	584.869	(373.619)	211.250	1,29%
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	RDS	0,03%	383.340	(90.504)	292.836	1,78%
Komerčajna banka a.d. Beograd	RSD	0,02%	507.297	(321.595)	185.702	1,13%
Nafina industrija Srbije	RSD	0,01%	798.385	226.212	1.024.597	6,24%
Zavarovalnica Triglav	EUR	0,04%	1.173.834	73.457	1.247.291	7,60%
Preduzeće za puteve „Beograd“ A.D. Beograd	RSD	0,03%	0	0	0	0,00%
„Toza Marković“ a.d. Kikinda	RSD	0,91%	1.920.699	(1.139.661)	781.038	4,76%
			<b>11.094.735</b>	<b>(5.920.469)</b>	<b>5.174.266</b>	<b>31,25%</b>



Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)

5.2. Dionice inozemnih izdavatelja (nastavak)

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%
Alk 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%
Nafna 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>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

5. FINANCIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU (NASTAVAK)

5.3. Udjeli u investicijskim fondovima

U 2012. godini:

Izdavatelj	Valuta	% u udjelu	Nabavna vrijednost	Revalorizacija imovine raspoložive za prodaju	2012.	% ukupne imovine
KD Victoria	HRK	0,00%	500.000	27.443	527.443	3,21 %
FIMA Proactive	RSD	0,00%	428.844	(62.208)	366.636	2,23 %
			<u>928.844</u>	<u>(34.765)</u>	<u>894.079</u>	<u>5,44 %</u>

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%
			<u>3.565.245</u>	<u>(1.437.900)</u>	<u>2.127.345</u>	<u>8,99 %</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

6. DIONIČKI KAPITAL

Struktura dioničara na 31. prosinca 2012. i 2011. čiji udio prelazi 3%.

	2012.	
	Nominalna vrijednost kapitala	Postotak vlasništva %
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CSC	5.000.000	9,88
Vukadin Zvonimir	4.463.700	8,82
Erste & Steiermarkische Bank d.d.	3.997.900	7,9
Croatia Lloyd d.d.	3.500.000	6,92
Horvat Milan	2.481.900	4,9
Erste & Steiermarkische Bank d.d./ skrbnički račun oznaka-CLS	2.400.000	4,74
Karlovačka banka d.d. Karlovac (1/1)	1.804.500	3,57
FIMA Vrijednosnice d.o.o.	1.729.000	3,42
Babić Drago	1.502.500	2,97
Radnik d.d.	1.000.000	1,98
Ostali	22.720.500	44,9
	<b>50.600.000</b>	<b>100,00</b>

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

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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 2012. godine iznose 1.743 tisuće kuna (2011.: 1.743 tisuće kuna).

### 8. REVALORIZACIJSKE REZERVE

Na dan 31 prosinca 2012. godine nerealizirani gubici u revalorizacijskim rezervama iznosili su kako slijedi:

	2011.	2012.
Revalorizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	2.430.979	2.762.795
Revalorizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	<u>(27.150.792)</u>	<u>(14.460.433)</u>
	<u>(24.719.813)</u>	<u>(11.697.638)</u>

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

Slijedeća tablica prikazuje kretanje revalorizacijske rezerve vrijednosnica raspoloživih za prodaju:

	2011.	2012.
Početno stanje	(27.664.361)	(24.719.813)
Revalorizacija tijekom godine	5.542.912	3.336.164
Smanjenje revalorizacijske pričuve kod prodaje vrijednosnica	<u>(2.598.364)</u>	<u>9.686.011</u>
Završno stanje	<u>(24.719.813)</u>	<u>(11.697.638)</u>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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	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.	1,73	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.	2,63	21.511	213.613
Teteks AD Tetovo	30.lipanj 2011.	4,99	2.050	1.225
"Aik Banka" a.d. Niš	11.studeni 2011.	0,01	2.000	2
GOŠA FABRIKA OPREME I MAŠINA A.D.	10.lipanj 2011.	24,09	3.500	12.765
<b>Ukupno</b>				<b>500.323</b>

Dionica	Datum utvrđivanja prava na dividendu	Dividenda po dionici ( u valuti)	Količina na datum utvrđivanja prava na dividendu	2012.
AD Plastik d.d.	15.veljače 2012.	2,47	16.500	40.755
HT d.d.	20. veljača 2012	11,07	1000	11.070
Kutjevo d.d.	25. travnja 2012	1,9	19332	36.731
Aik Banka A.D.	31. prosinca 2011	5,85	2000	603
Centar Banka d.d.	12. lipanj 2012	24	1701	40.824
Teteks A.D. Tetovo	2. srpanj 2012	4	2050	998
Aerodrom Nikola Tesla A.D.	31. prosinca 2011	28,80	9877	14.840
Fabrika duhana Sarajevo d.d.	7. lipnja 2012	3,5	368	4.700
AD Plastik d.d.	19. srpanj 2012	5,53	16500	91.245
Goša fabrika opreme A.D.	15. lipnja 2012	55,51	3500	10.000
<b>Ukupno</b>				<b>251.766</b>

Bilješke uz financijske izvještaje  
Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.  
(Svi iznosi su izraženi u kunama)

**10. PRIHODI OD KAMATA**

	2011.	2012.
Prihodi od kamata na novac i novčane ekvivalente	1.877	488
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	1.661	4.702
Prihodi od kamata na obveznice	-	4.575
	<u>3.538</u>	<u>9.765</u>

**11. REALIZIRANI GUBICI PO VRIJEDNOSNICAMA, NETO**

	2011.	2012.
Realizirani dobiti od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	399.862	393.227
Realizirani gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	(5.921.398)	(10.079.238)
	<u>(5.521.536)</u>	<u>(9.686.011)</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

### 12. UMANJENJE IMOVINE

Fond je u 2012. godini proveo umanjenje sljedećih vrijednosnih papira:

	2012.
Helios Faros d.d.	(3.511.137)
Jadrnkamen d.d.	(2.481.989)
Mils d.d.	(217.470)
Preduzeće za puteve A.D.	(562.684)
Vis d.d.	(3.372.364)
<b>Ukupno</b>	<b><u>(10.145.644)</u></b>

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

### 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 2011.g. 20%).

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

	2011.	2012.
Računovodstveni gubitak	(5.961.537)	(20.273.705)
Porezno priznate olakšice	(500.323)	(251.766)
Povećanje	24.942	-
Porezni gubitak	<u>(6.436.918)</u>	<u>(20.525.471)</u>
Porezni trošak za godinu	-	-
Porezni gubici preneseni iz prethodnog razdoblja	<u>(20.351.951)</u>	<u>(26.788.869)</u>
<b>Porezni gubici za prijenos u iduće razdoblje</b>	<b><u>(26.788.869)</u></b>	<b><u>(47.314.340)</u></b>

Društvo nije imalo trošak poreza na dobit u 2012. i 2011. radi ostvarenih poreznih gubitaka. Pregled poreznih gubitaka je kako slijedi:

	Preneseni porezni gubici	Neto po stopi od 20 %
U 2017. najviše pet godina (iz 2012.g.)	20.525.471	4.105.094
U 2016. najviše pet godine (iz 2011.g.)	6.436.918	1.287.384
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
	<u>47.314.340</u>	<u>9.462.868</u>

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 2012.  
 (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	
	2011.	2012.	2011.	2012.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	49.646	34.491
Nadzorni odbor	-	-	8.995	-
Depozitna banka	50	-	3.719	4.137
	<b>50</b>	<b>-</b>	<b>62.360</b>	<b>38.628</b>

	Prihodi		Rashodi	
	2011.	2012.	2011.	2012.
Društvo za upravljanje fondom	-	-	664.665	544.776
Fima Vrijednosnice d.o.o.	-	-	29.749	-
Fima International Sarajevo d.o.o.	-	-	6.229	-
Depozitna banka	1.876	488	47.854	50.296
	<b>1.876</b>	<b>488</b>	<b>748.497</b>	<b>595.072</b>

MRS 24 koji obrađuje objavljivanje povezanih stranaka, zahtijeva i objavu isplaćenih naknada ključnom rukovodstvu. Društvo smatra da Nadzorni odbor Društva predstavlja ključno rukovodstvo. Uprava Društva utvrđuje da će se u financijskim izvještajima za poslovnu godinu od 1. siječnja do 31. prosinca 2012. objaviti zbirni podaci o naknadama svih članova Nadzornog odbora:

	2011.	2012.
Naknade članovima Nadzornog odbora	22.911	35.563
	<b>22.911</b>	<b>35.563</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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 volatilitet 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 2012. godine uz vjerojatnost 99,00% i korištenje faktora prigušenja od 0,94 prikazani su u donjoj tablici. Nediverzificirani VaR iznosi 2,66% odnosno 440.423 kuna. Korelacija između pojedinih faktora rizika smanjuje potencijalni gubitak za 291.567 kuna pa krajnji potencijalni diverzificirani gubitak iznosi 148.856 kuna, odnosno 0,90 % ukupne imovine Fonda.

	HRK	% NAV
Vrijednost portfelja	16.555.464	100,00
Nediverzificirani VaR	440.423	2,66
Efekt diverzifikacije	291.567	1,76
Diverzificirani VaR	148.856	0,90

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 2012.

(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. Najveći dio imovine denominiran je u kunama, dok su otvorene valutne pozicije u konvertibilnoj marki, srpskom dinaru i makedonskom dinaru. Slijedom toga, 63,33 % (2011.: 69,75 %) imovine Fonda nije izloženo valutnom riziku. Ostatak portfelja direktno je zavisen o kretanju tečajeva stranih valuta prema kuni. Simulacija porasta vrijednosti kune prema ostalim valutama za 10% uzrokovala bi smanjenje imovine Fonda za 607.116 kn (2011.: 720.222 kn), a posljedično i vrijednost imovine po dionici za 3,67 % (2011.: 3,14%).

2012.	HRK	BAM	RSD	MKD	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	9.332.006	1.351.316	2.495.423	2.221.606	15.400.351
Ostala imovina	69.734	-	-	-	69.734
Novac i novčani ekvivalenti	1.082.568	2	621	2.188	1.085.379
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>10.484.308</b>	<b>1.351.318</b>	<b>2.496.044</b>	<b>2.223.794</b>	<b>16.555.464</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	11.697.638	-	-	-	11.697.638
Zadržana dobit	24.228.863	-	-	-	24.228.863
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(16.416.629)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.416.629)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	(138.835)	-	-	-	(138.835)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(138.835)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(138.835)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(16.555.464)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.555.464)</b>
<b>NETO RAZLIKA U VALUTNOJ POZICIJI</b>	<b>(6.071.156)</b>	<b>1.351.318</b>	<b>2.496.044</b>	<b>2.223.794</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Valutni rizik (nastavak)

2011.	HRK	BAM	RSD	Ostali	Ukupno
Imovina					
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>
Glavnica					
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>
Obveze					
Kratkoročne obveze	(161.857)	-	-	-	(161.857)
Ukupne obveze	(161.857)	-	-	-	(161.857)
<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 2012.

(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 dospjeća, 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.

2012.	Do 1 mjeseca	Beskamatno	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	15.400.351	15.400.351
Ostala imovina	-	69.734	69.734
Novac i novčani ekvivalenti	504.402	580.977	1.085.379
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>504.402</b>	<b>16.051.062</b>	<b>16.555.464</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	-	11.697.638	11.697.638
Zadržana dobit	-	24.228.863	24.228.863
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>-</b>	<b>(16.416.629)</b>	<b>(16.416.629)</b>
<b>Obveze</b>			
Kratkoročne obveze	(138.835)	-	(138.835)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>(138.835)</b>	<b>-</b>	<b>(138.835)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(138.835)</b>	<b>(16.416.629)</b>	<b>(16.555.464)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>365.567</b>	<b>(365.567)</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Kamatni rizik (nastavak)

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>

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 2012.

(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 2012. 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 2012.

(Svi iznosi su izraženi u kunama)

15. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2012.	Na poziv	Do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 1 godine	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	13.000.793	2.399.558	-	-	15.400.351
Ostala imovina	69.734	-	-	-	69.734
Novac i novčani ekvivalenti	1.085.379	-	-	-	1.085.379
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>14.155.906</b>	<b>2.399.558</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16.555.464</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	11.697.638	-	-	-	11.697.638
Zadržana dobit	24.228.863	-	-	-	24.228.863
<b>Ukupno glavnica</b>	<b>(16.416.629)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.416.629)</b>
<b>Obveze</b>					
Kratkoročne obveze	-	(138.835)	-	-	(138.835)
<b>Ukupne obveze</b>	<b>-</b>	<b>(138.835)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(138.835)</b>
<b>UKUPNO GLAVNICA I OBVEZE</b>	<b>(16.416.629)</b>	<b>(138.835)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(16.555.464)</b>
<b>NETO POZICIJA</b>	<b>(2.260.723)</b>	<b>2.260.723</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Bilješke uz financijske izvještaje

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2012.

(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 1 godina	Ukupno
<b>Imovina</b>					
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	15.476.218	7.916.910	-	-	23.393.128
Østala 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)
Ukupne obveze	-	(161.857)	-	-	(161.857)
<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 2012.  
(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

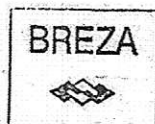
Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju istodobno s naplatom potraživanog iznosa. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši istodobno s primitkom kupljenih 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 29. ožujka 2013. godine.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava FIMA Global Invest d.o.o. društva za upravljanje investicijskim fondovima dana 29. ožujka 2013. godine.

Lidija Vesenjak  
Član Uprave



ZIF Breza d.d.  
Varaždin