

**Agram Invest d.d. za upravljanje investicijskim fondovima**

**Financijski izvještaji za 2013. godinu  
zajedno s izvještajem neovisnog revizora**

## Sadržaj

Godišnje izvješće društva Agram Invest d.d. za upravljanje investicijskim fondovima.....	3
Odgovornost Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja.....	4
Izvešće neovisnog revizora vlasniku Agram Investa d.d. za upravljanje investicijskim fondovima..	5
Izveštaj o financijskom položaju .....	6
Izveštaj o financijskom položaju (nastavak) .....	7
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti .....	8
Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama.....	9
Izveštaj o novčanom toku .....	10
Bilješke uz financijske izvještaje.....	11

## Godišnje izvješće društva Agram Invest d.d. za upravljanje investicijskim fondovima

### Poslovne aktivnosti Društva

Agram invest d.d. (dalje: Društvo) je društvo za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima registrirano za djelatnosti:

- Osnivanje i upravljanje UCITS fondom
- Osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondom

Trenutno upravlja s 3 fonda – 2 UCITS (Agram TRUST i Agram EURO CASH) te jedan osnovni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom (Agram PRIVATE).

Društvo ne upravlja portfeljima klijenata.

### Pregled poslovanja

Ukupna neto imovina fondova pod upravljanjem Društva na 31.12.2013. iznosi 109.288.842 kn (31.12.2012. 110.967.458 kn), dok ukupna imovina Društva iznosi 456.439.644 kn.

Tržišno okruženje u 2013. godini bilo je pod znatnim utjecajem intervencija središnjih banaka, stvarajući tako pritisak na pad prinosa na tržištu duga te pad kamata na depozite. Navedeno nije izazvalo smanjenje neto imovine u fondu Agram EURO CASH. S druge strane, nastavak neutralnog prema negativnom kretanju tržišta kapitala u Republici Hrvatskoj nastavak je trenda započetog 2008. godine. Ovaj trend imao je utjecaj na smanjenje vrijednosti imovine pod upravljanjem u fondu Agram TRUST za 42% u odnosu na 31.12.2012.

Društvo je tijekom 2013. ostvarilo rekordan poslovni rezultat zahvaljujući prvenstveno upravljanju imovinom Društva, koja je na 31.12.2013. veća za 112% u odnosu na stanje od 31.12.2012. Ukupno ostvarena neto dobit u 2013. iznosi 9.019.288 kn (2012.: 4.123.134 kn).

### Izloženost rizicima

Društvo u svom poslovanju posebnu pozornost posvećuje upravljanju rizicima. Najznačajnije vrste financijskih rizika kojima je Društvo izloženo su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Rizici kojima su izloženi fondovi pod upravljanjem Društva su tržišni rizik i kreditni rizik.

U sklopu procesa upravljanja rizicima, Društvo ima usvojenu i implementiranu Politiku upravljanja rizicima, a čiji značajan dio je upravljanje operativnim rizikom, koji Društvo svodi na najmanju moguću mjeru od dana osnivanja. Smanjenje operativnog rizika provodi se standardizacijom i automatizacijom poslovanja.

## Odgovornost Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja (MSFI), koje objavljuje Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog položaja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- za odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika,
- za razumne i oprezne prosudbe i procjene,
- za primjenu važećih računovodstvenih standarda i za obznanjivanje i objašnjavanje svakog značajnog odstupanja u financijskim izvještajima, te
- za pripremanje financijskih izvještaja po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i usklađenost financijskih izvještaja s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Potpisali u ime AGRAM INVEST d.d. za upravljanje investicijskim fondovima:

Ivan Krivičić

Tihomir Antunović

\_\_\_\_\_  
Predsjednik Uprave

\_\_\_\_\_  
član Uprave

Zagreb, 30. travanj 2014. godine

## Izvešće neovisnog revizora vlasniku Agram Investa d.d. za upravljanje investicijskim fondovima

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva AGRAM INVEST d.d.. Financijski izvještaji sastoje se od izvještaja o financijskom položaju na dan 31.prosinca 2013. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala, izvještaja o novčanom toku za 2013. godinu te sažetka značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz financijske izvještaje.

### Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i za one interne kontrole koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

### Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju pridržavanje revizora etičkih pravila te planiranje i provođenje revizije kako bi se steklo razumno uvjerenje o tome da u financijskim izvještajima nema značajnih pogrešnih prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama prikazanim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka, uključujući i procjenu rizika značajnih pogrešnih prikazivanja u financijskim izvještajima zbog prijevara ili pogreška, ovisi o prosudbi revizora. Pri procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole Društva koje su relevantne za sastavljanje i fer prikazivanje financijskih izvještaja kako bi odredio revizorske postupke koji su odgovarajući u danim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.

Revizija također uključuje ocjenjivanje prikladnosti primijenjenih računovodstvenih politika i razboritosti računovodstvenih procjena Uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvještaja. Vjerujemo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i prikladni za osiguravanje osnove za izražavanje našeg mišljenja.

### Mišljenje

Po našem mišljenju, financijski izvještaji daju istinit i fer prikaz financijskog položaja Društva na 31. prosinca 2013. godine, njegove financijske uspješnosti za godinu tada završenu, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja.

REVENIO d.o.o. za reviziju  
Hrvatske mornarice 10, 21000 Split  
Dušan Vučković, Uprava, ovlašteni revizor

30. travnja 2014.godine

## Izveštaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2013. godine

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
<b>Imovina</b>			
Nekretnine, postrojenja i oprema		219.476	183.148
Nematerijalna imovina		37.794	100.939
<b>Ukupno</b>	<b>10.</b>	<b><u>257.270</u></b>	<b><u>284.087</u></b>
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	11.1.	134.424.988	120.354.416
Zajmovi i potraživanja	11.2.	78.433.229	330.489.869
<b>Ukupno</b>		<b><u>212.858.217</u></b>	<b><u>450.844.285</u></b>
Potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima	12.1.	567.724	199.805
Ostala potraživanja	12.,12.2.	1.041.276	3.274.342
<b>Ukupno</b>	<b>12.</b>	<b><u>1.609.000</u></b>	<b><u>3.474.147</u></b>
Novac i novčani ekvivalenti	14.	325.497	915.996
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	13	853.623	928.629
<b>Aktiva</b>		<b><u>215.903.607</u></b>	<b><u>456.447.144</u></b>
<b>Izvanbilančni zapisi</b>	<b>21.</b>	<b><u>46.803.376</u></b>	<b><u>417.381.399</u></b>

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2014. godine

Ivan Krivičić  
Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović  
član Uprave

## Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)

na dan 31. prosinca 2013. godine

	Bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Upisani kapital		1.000.000	1.000.000
Rezerve		132.797	132.797
Revalorizacijske rezerve		-412.356	-282.755
Zadržana dobit		2.820.138	4.943.272
Dobit tekuće godine		<u>4.123.134</u>	<u>9.019.288</u>
<b>Ukupno kapital</b>	<b>15.</b>	<b><u>7.663.713</u></b>	<b><u>14.812.602</u></b>
Obveze za primljene kredite i zajmove	16.	129.112.929	76.092.087
Ostale obveze po financijskim instrumentima	16.,16.1.	77.888.701	362.834.085
Obveze prema dobavljačima	17.	42.568	135.947
Ostale obveze	17.	<u>264.504</u>	<u>397.569</u>
<b>Ukupno obveze</b>		<b><u>207.308.702</u></b>	<b><u>439.459.688</u></b>
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućih razdoblja		1.200	1.200
Odgođene porezne obveze		<u>929.992</u>	<u>2.173.654</u>
<b>Pasiva</b>		<b><u>215.903.607</u></b>	<b><u>456.447.144</u></b>
<b>Izvanbilančni zapisi</b>	<b>21.</b>	<b><u>46.803.376</u></b>	<b><u>417.381.399</u></b>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2014. godine

Ivan Krivičić

Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović

član Uprave

## Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Naknada za upravljanje		3.060.111	2.399.089
Prihod od izlaznih naknada		63.688	19.638
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	4.	<b><u>3.123.799</u></b>	<b><u>2.418.727</u></b>
Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima	5.	-101.802	-76.261
<b>Neto naknada od upravljanja investicijskim fondovima</b>		<b><u>3.021.997</u></b>	<b><u>2.342.466</u></b>
Neto prihod od kamata		967.685	3.231.174
Neto tečajne razlike		-100.595	-65.553
Neto realizirani dobiti financijske imovine raspoložive za prodaju		682.495	3.889.645
Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata		2.197.863	3.586.709
<b>Financijski prihodi i rashodi</b>	8.	<b><u>3.747.448</u></b>	<b><u>10.641.975</u></b>
Opći i administrativni troškovi poslovanja		-1.928.212	-2.623.224
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine		-106.551	-467.494
<b>Ukupno</b>	7.3.,7.2.,7.1.	<b><u>-2.034.763</u></b>	<b><u>-3.090.718</u></b>
Ostali prihodi poslovanja	5	318.444	1.299.219
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>5.053.126</b>	<b>11.192.942</b>
Porez na dobit		929.992	2.173.654
<b>Neto dobit</b>		<b>4.123.134</b>	<b>9.019.288</b>
Nerealizirani dobiti/gubici financijske imovine raspoložive za prodaju		-412.356	129.601
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b><u>3.710.778</u></b>	<b><u>9.148.889</u></b>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Financijske izvještaje odobrila je Uprava Društva dana 30. travnja 2014. godine

Ivan Krivičić

Predsjednik Uprave

Tihomir Antunović

član Uprave



## Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama

na dan 31. prosinca 2013. godine

	<u>31.12.2012.</u>	<u>povećanje</u>	<u>smanjenje</u>	<u>31.12.2013.</u>
Upisani kapital	1.000.000			1.000.000
Rezerve	132.797			132.797
Revalorizacijske rezerve financijske imovine raspoložive za prodaju	-412.356	129.601		-282.755
Zadržana dobit	6.943.272			6.943.272
Dobit tekuće godine		9.019.288		9.019.288
Isplata dividendi			-2.000.000	-2.000.000
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>	<b>7.663.713</b>	<b>9.148.889</b>	<b>-2.000.000</b>	<b>14.812.602</b>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Izveštaj o novčanom toku

na dan 31. prosinca 2013. godine

Novčani tok iz poslovnih aktivnosti	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Dobit prije oporezivanja	5.053.126	11.192.942
Amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	106.551	467.494
Prihodi od kamata	-	-237.420
Povećanje/smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje investicijskim fondovima	-174.434	367.919
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja	-457.928	-75.005
Primici od kamata	-338.944	-
Primici od dividendi	37.912	-208.240
Povećanje/smanjenje ostalih stavki aktive	147	-1.787.406
Povećanje/smanjenje obveza prema dobavljačima	-62.304	93.378
Povećanje/smanjenje ostalih obveza	171.810	14.485
Plaćen poreza na dobit	-1.015.895	-929.991
<b>Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>	<b><u>3.320.041</u></b>	<b><u>8.898.156</u></b>
<b>Novčani tok od investicijskih aktivnosti</b>		
Smanjenje ulaganja u materijalnu/nemate. imovinu	-25.124	-134.583
Povećanje/smanjenje danih kredita/zajmova	-67.871.567	-252.056.640
Povećanje/smanjenje financijske imovine raspol. za prodaju	-80.105.547	11.840.443
Povećanje/smanjenje ostalih stavki ulaganja	3.525.325	-
<b>Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti</b>	<b><u>-144.476.913</u></b>	<b><u>-240.350.780</u></b>
<b>Neto novčani tok od financijskih aktivnosti</b>	<b><u>141.462.322</u></b>	<b><u>232.043.123</u></b>
Neto povećanje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata	305.450	590.499
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	20.048	325.497
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja</b>	<b><u>325.498</u></b>	<b><u>915.996</u></b>

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## Bilješke uz financijske izvještaje

### 1. Društvo koje je predmet izvještavanja

#### Nastanak i povijest

AGRAM INVEST dioničko društvo za upravljanje investicijskim registrirano je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080652013.

Osobni identifikacijski broj Društva je OIB:19330941681

Sjedište Društva je u Ulica grada Vukovara 74.

Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga od 13.03.2008. godine Društvu je izdano odobrenje za upravljanje investicijskim fondovima po odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Narodne novine broj 150/05).

#### Djelatnost Društva

osnivanje investicijskih fondova,  
upravljanje investicijskim fondovima.

Temeljni kapital iznosi 1.000.000,00 kuna, podijeljen je na 10.000 dionica svaka nominalne vrijednosti od 100,00 kuna.

#### Članovi Uprave Društva tijekom izvještajnog razdoblja bili su:

Ivan Krivičić – predsjednik Uprave

Branko Malenica – zamjenik člana Uprave, temeljem Odluke Nadzornog odbora, počevši od 04.02.2013. s trajanjem najviše godinu dana, do 04.02.2014.

#### Nadzorni odbor Društva za upravljanje

Dragica Prskalo – član od 17.06.2013. godine, predsjednik Nadzornog odbora od 18.06.2013. godine.

Renata Grgić – član od 17.06.2013. godine

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 2. Osnove za pripremu Izvještaja

#### Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („MSFI“). Financijski izvještaji Društva za 2012. godinu bili su pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“).

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave 30. travnja 2014. godine i dostavljeni Nadzornom odboru na prihvaćanje.

#### Osnove mjerenja

Financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog ili amortiziranog troška.

#### Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbliži cijeli broj. Službeni tečaj koji je objavila Hrvatska narodna banka bio je kako slijedi:

Valuta	<u>31. prosinca 2012.</u>	<u>31. prosinca 2013.</u>
EUR 1	7,545624	7,637643
USD 1	5,726794	5,549000
AUD 1	5,946587	4,925923

#### Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima zahtijeva od rukovodstva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, obveza, prihoda i rashoda. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a čiji rezultat čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3. Značajne računovodstvene politike

#### Oprema i nematerijalna imovina

Oprema i nematerijalna imovina se drže u svrhu pružanja usluga i u druge administrativne svrhe. Stavke opreme i nematerijalne imovine vrednuju se po trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i, ukoliko postoje, gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak ulaganja uključuje troškove koji se izravno mogu pripisivati nabavi imovine.

#### *Naknadni troškovi*

Troškovi zamjene dijela opreme priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritjecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Troškovi svakodnevnih popravaka opreme priznaju se kroz dobit ili gubitak po nastanku.

#### *Amortizacija*

Amortizacija se priznaje kroz dobit ili gubitak primjenjujuću linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Stope amortizacije su slijedeće:

<u>Naziv imovine</u>	<u>stopa</u>
Građevinski objekti	5,00 %
Uredska oprema	25,00 %
Informatička oprema	50,00 %
Software	25,00 %
Telekomunikacijska oprema	25,00 %
Mobilni telefoni	50,00 %
Automobili	20,00 %
Dugotrajna nematerijalna imovina	25,00 %
Ostala nespomenuta imovina	10,00 %

Metoda amortizacije te procijenjeni korisni vijek upotrebe preispituju se, i ukoliko je potrebno, prepravljaju na datum izvještavanja.

Dobici i gubici kod otuđenja utvrđuju se uspoređujući ostvarenu prodajnu cijenu i neto knjigovodstvenu vrijednost imovine te se uključuju u dobit ili gubitak.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Financijski instrumenti

Društvo raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: kao zajmove i potraživanja i imovina raspoloživa za prodaju. Uprava odlučuje o klasifikaciji financijskih instrumenata odmah pri inicijalnom priznavanju.

##### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Oni uključuju kratkoročna potraživanja i depozite kod banaka. Zajmovi i potraživanja koje je kreiralo društvo iskazuju se po ukupnom trošku stjecanja, a naknadno se mjere po amortiziranom trošku uz umanjenje vrijednosti kada je potrebno. Vrijednosna usklađenja priznaju se u Računu dobiti i gubitka.

##### *Imovina raspoloživa za prodaju*

Imovina raspoloživa za prodaju uključuje vlasničke financijske instrumente. Gubitci i dobiti nastali promjenama u fer vrijednosti imovine raspoložive za prodaju priznaju se direktno u glavnici, unutar izvještaja o promjenama glavnice, sve do prestanka priznavanja financijske imovine kada se kumulativni dobiti ili gubitci koji su prethodno bili priznati u glavnici priznaju u računu dobiti i gubitka. Na datum Bilance sva se financijska imovina pregledava, kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indicije, procjenjuje se nadoknativi iznos te imovine. Vrijednosna usklađenja priznaju se u Računu dobiti i gubitka.

#### Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju račune i depozite kod banaka s originalnim ugovornim dospijećem do tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznati iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne radi ulaganja ili drugih razloga.

#### Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja se iskazuju početno po fer vrijednosti ovisno o zadanim uvjetima, a naknadno vrednuju po amortiziranom trošku, korištenjem efektivne kamatne stope. Potraživanja se otpisuju do njihove procijenjene nadoknadive vrijednosti putem umanjenja vrijednosti.

#### Upisani kapital i rezerve

Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti. Dobit poslovne godine se prebacuje u zadržanu dobit. Pravo na udjele u dobiti priznaje se kao obveza u razdoblju u kojem je pravo objavljeno i isplaćeno iz zadržane dobiti.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Prihodi i rashodi od upravljanja investicijskim fondovima

Prihodi od upravljanja investicijskim fondovima predstavljaju iznose zaračunate za usluge upravljanja investicijskim fondovima. Ti iznosi uključuju naknadu za usluge upravljanja, te ulazne i izlazne naknade. Prihodi se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima i rashodi poslovanja nastali u investicijskim fondovima, priznaju se u Društvu, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („Narodne Novine“ 16/13), Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima („Narodne Novine“ 16/13) te podzakonskim aktima koje je objavila Agencija.

#### Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti za sve instrumente koji nose kamatu po načelu obračunatih kamata koristeći metodu efektivne kamatne stope. Prihodi od kamata uključuju stečene kamate zarađene od ulaganja u vrijednosnice, depozite te obračunani diskont na trezorske i komercijalne zapise.

#### Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na dan izvještavanja. Dobici i gubici nastali po osnovi tečajnih razlika monetarnih stavaka predstavljaju razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku razdoblja, usklađenog za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom razdoblja, i amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem srednjem tečaju na kraju razdoblja. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja priznaju se u dobiti ili gubitku kao dobiti i gubici od tečajnih razlika nastalih kod preračunavanja monetarne imovine i obveza i prikazuju unutar financijskih prihoda ili rashoda. Nemonetarna imovina te stavke koje se mjere po povijesnom trošku u stranoj valuti, preračunavaju se po tečaju na dan transakcije te se ponovno ne preračunavaju na datum izvještaja o financijskom položaju.

#### Trošak poreza na dobit

Porez na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Trošak poreza na dobit iskazuje se u dobiti ili gubitku s izuzetkom poreza na dobit koji se odnosi na stavke priznate izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, kada se porez na dobit također priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti.

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivu dobit za godinu, koristeći porezne stope koje su bile na snazi ili su u suštini bile važeće na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnog razdoblja.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

#### Trošak poreza na dobit (nastavak)

Odgođeni porezi priznaju se bilančnom metodom, odražavajući privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođeni porez izračunava se korištenjem poreznih stopa koje se očekuju primijeniti na privremene razlike kada će se one nadoknaditi ili namiriti, a na osnovi propisa koji su bili na snazi ili na suštinski važeći datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina priznaje se do iznosa za koji je vjerojatno da će buduća oporeziva dobit biti dostatna za korištenje privremenih razlika. Odgođena porezna imovina pregledava se na svaki datum izvještavanja te se smanjuje ukoliko više nije vjerojatno da će se povezana porezna korist moći realizirati.

#### Porez na dobit

Društvo je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Porez na dobit plaća se po stopi od 20% na utvrđenu poreznu osnovicu. Porezna osnovica je iznos razlike između prihoda i porezno priznatih rashoda razdoblja za koje se utvrđuje obveza poreza.

### 4. Prihodi od upravljanja fondovima

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Prihodi od upravljačkih naknada	3.060.111	2.399.089
Prihodi od izlaznih naknada	<u>63.688</u>	<u>19.638</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>3.123.799</u></b>	<b><u>2.418.727</u></b>

Društvo je tijekom 2013. godine upravljalo s tri investicijska fonda, od kojih su dva otvorena s javnom ponudom, a jedan otvoreni s privatnom ponudom.

Društvo trenutno naplaćuje slijedeće naknade na teret imovine Fondova kojima upravlja; u tablici su prezentirane naknade za upravljanje, maksimalne ulazne i izlazne naknade koje ovise o razdoblju ulaganja i iznosa ulagačevih kupnji ili isplata iz Fondova:

	Naknade za upravljanje 2013. %	Ulazna naknada 2013. %	Izlazna naknada 2013. %
AGRAM PRIVATE	3,00%	0,00	0,00
AGRAM TRUST	2,49%	1,00% + 550kn (do max. 4,00%)	3,33% (umanjeno za 0,33% za svaki protekli kvartal)
AGRAM EURO CASH	1,30	0,00	0,00



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 5. Rashodi od upravljanja fondovima

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Ostali troškovi - troškovi fonda koje snosi društvo	<u>101.802</u>	<u>76.261</u>

U tekućem razdoblju izdaci Društva po osnovi izdataka za naknade za fond Agram Private iznose 18.284 kuna (2012.: 23.248 kuna), 28.500 kuna su izdaci prema HANFI za razne suglasnosti za članove Uprave te bitne izmjene prospekata za fondove (2012.: 45.000 kuna)

### 6. Ostali prihodi

Ostali prihodi od poslovanja odnose se na ostale različite poslove.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Ostali nespomenuti prihodi	<u>318.444</u>	<u>1.299.219</u>

U izvještajnom razdoblju ostali prihodi su u cijelosti ostvareni po osnovu naknada po odobrenim pozajmicama te repo poslovima, a za prethodno izvještajno razdoblje prihodi po istom osnovu su realizirani u iznosu od 318.444 kuna.

### 7. Rashodi

Rashodi razdoblja obuhvaćaju materijalne troškove, troškove zaposlenika, troškove amortizacije, te ostale troškove poslovanja.

#### 7.1. Materijalni troškovi i vanjske usluge

Materijalni troškovi i vanjski troškovi iskazani su po slijedećim pozicijama:

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Materijalni troš. administracije	37.590	39.813
Trošak sitnog inventara	5.652	23.176
Potrošena energija	68.111	68.685
Usluge telefona, pošte	22.672	17.959
Vanjske usluge i usluge održavanja	101.828	99.332
Promidžbene usluge	15.950	3.464

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 7.1. Materijalni troškovi i vanjske usluge (nastavak)

Usluge zakupa	281.531	307.555
Intelektualne i osobne usluge	23.474	18.885
Ostale vanjske usluge	<u>76.094</u>	<u>73.645</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>632.902</u></b>	<b><u>652.514</u></b>

### 7.2. Troškovi osoblja

Troškovi osoblja iskazani su kroz dvije stavke i to nadnice i plaće te kao troškovi poreza i doprinosa.

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Neto naknade	316.139	216.537
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	151.611	112.177
Doprinos na plaće	<u>73.804</u>	<u>49.964</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>541.554</u></b>	<b><u>378.678</u></b>

U Društvu je na dan 31.prosinca 2012.godine u stalnom radnom odnosu bilo dvoje djelatnika (31.prosinca 2012.godine troje djelatnika)

### 7.3. Ostali troškovi poslovanja

U ostale troškove poslovanja ulaze troškovi bankarskih usluga i platnog prometa, troškovi održavanja te potrošena energija.

U poslovnoj godini naprijed navedeni troškovi su iznosili:

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Troškovi službenog putovanja	107.577	38.403
Naknada troš. zaposlenicima	20.200	5.089
Premije osiguranja	46.942	422.754
Platni promet, naknade i provizije	239.219	944.770
Doprinosi i članarine	7.512	3.383
Troškovi prava korištenja	157.972	140.799
Ostali troškovi poslovanja	174.335	396.564
Amortizacija	<u>106.551</u>	<u>107.764</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>860.308</u></b>	<b><u>2.059.526</u></b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 8. Neto financijski prihod

Financijski prihodi	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kamatni prihodi od ulaganja u dužničke financijske instrumente	961.774	2.540.425
Kamatni prihodi po odobrenim plasmanima	103.425	2.655.877
Kamatni prihodi po repo poslovima	2.551.850	7.567.842
Ostali kamatni prihodi	176.524	55.757
Pozitivne tečajne razlike	246.288	834.788
Neto realizirani dobiti od prodaje financijskih instrumenata	682.495	3.889.645
Ostali prihodi od finan. Instrumenata (amortizacija premije)	2.197.863	3.586.709
<b>Ukupno financijski prihodi</b>	<b><u>6.920.219</u></b>	<b><u>21.131.043</u></b>

Financijski rashodi	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Rashodi od kamata s osnove kredita I zajmova	1.374.802	3.987.502
Kamatni rashodi po repo poslovima	1.326.659	3.665.620
Ostali kamatni rashodi	124.428	1.935.605
Negativne tečajne razlike	346.883	900.342
<b>Ukupno financijski rashodi</b>	<b><u>3.172.772</u></b>	<b><u>10.489.069</u></b>

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<b><u>3.747.448</u></b>	<b><u>10.641.975</u></b>

### 9. Porez na dobit

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Dobit prije poreza	5.053.126	11.192.942
Porez na dobit	929.992	2.173.654
<b>Dobit razdoblja</b>	<b><u>4.123.134</u></b>	<b><u>9.019.288</u></b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 10. Oprema i nematerijalna imovina

Sa stanjem na dan 31. prosinca u poslovnim knjigama iskazane su slijedeće vrijednosti imovine:

2013.godina	Računalni programi	Nemater. imov.	Oprema	Transp. sredstva	Ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>					
Na dan 1. siječnja 2013.	319.960	31.208	119.339	220.192	690.699
Povećanje	105.964		28.619		134.583
Na dan 31. prosinca 2013.	452.924	31.208	147.958	220.192	825.282
<b>Akumulirana amortizacija</b>					
Na dan 1. siječnja 2013.	282.168	31.208	94.543	25.514	433.433
Amortizacija tijekom godine	42.818		20.907	44.038	107.763
Na dan 31. prosinca 2013.	324.985	31.208	115.450	69.552	541.196
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>					
Na dan 31. prosinca 2013.	100.938		32.508	150.640	284.086

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 10. Oprema i nematerijalna imovina (nastavak)

Sa stanjem na dan 31. prosinca u poslovnim knjigama iskazane su slijedeće vrijednosti imovine:

2012.godina	Računalni programi	Nemater. imov.	Oprema	Transp. sredstva	Ukupno
<b>Nabavna vrijednost</b>					
Na dan 1. siječnja 2012.	303.599	31.208	104.771		<b>439.578</b>
Povećanje	16.362		14.568	220.192	<b>251.122</b>
Na dan 31. prosinca 2012.	319.960	31.208	119.339	220.192	<b>690.699</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>					
Na dan 1. siječnja 2012.	237.063	26.781	63.039		<b>326.883</b>
Amortizacija tijekom godine	45.105	4.427	31.504	25.514	<b>106.550</b>
Na dan 31. prosinca 2012.	282.168	31.208	94.543	25.514	<b>433.433</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>					
Na dan 31. prosinca 2012.	<b>37.792</b>		<b>24.796</b>	<b>194.678</b>	<b>257.266</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 11. Financijska imovina

#### 11.1. Financijska imovina raspoloživa za prodaju

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Ulaganja u vlasničke fin. instrumente	75.288.686	34.292.149
Ulaganja u dužničke fin. instrumente	61.183.721	57.360.361
Amortizirana premija	-2.047.420	-2.750.403
<b>Neto</b>	<u>59.136.301</u>	<u>54.609.958</u>
Ulaganja u trezorske zapise		31.452.309
<b>Ukupno</b>	<u>134.424.988</u>	<u>120.354.416</u>

#### 11.2. Zajmovi i potraživanja

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Plasmani bankama – KBZ d.d. – depozit		1.800.000	500.000
Potraživanja po reverse repo ugovorima	11.2.1.	46.133.228	313.868.170
Plasmani u pozajmice	11.2.2.	<u>30.500.000</u>	<u>16.121.698</u>
<b>Ukupno</b>		<u>78.433.229</u>	<u>330.489.869</u>

##### 11.2.1. Potraživanja po reverse repo ugovorima

Prikaz koncentracije rizika prema skupinama:

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kreditne institucije u RH	12.735.000	31.740.000
Ostale financijske institucije u RH	198.228	32.380.000
<b>Ukupno financijske institucije</b>	<b>12.933.228</b>	<b>64.120.000</b>
Korporativni klijenti	32.960.000	242.449.810
Ostali klijenti	240.000	7.298.360
<b>Ukupno reverse repo</b>	<u>46.133.228</u>	<u>313.868.170</u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 11.2.2. Plasmani u pozajmice

Prikaz koncentracije rizika prema skupinama:

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Pozajmice putem Tržišta Novca d.d.	12.500.000	
Pozajmice prema korporativnim klijentima	18.000.000	13.176.110
Pozajmice prema ostalim klijentima		<u>2.945.587</u>
<b>Ukupno pozajmice</b>	<b>30.500.000</b>	<b>16.121.698</b>

### 12. Potraživanja

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Potraživanja za naknadu upravljanja	12.1.	567.724	199.805
Potraživanja s osnova kamata i dividendi	12.2.	1.032.113	1.477.772
Ostala potraživanja za naknade i provizije		7.500	137.672
Potraž. po osnovi kupopr. fin. instrum.		1.663	1.654.334
Potraživanja od radnika		<u>-</u>	<u>4.564</u>
<b>Ukupno</b>		<b><u>1.609.000</u></b>	<b><u>3.474.147</u></b>

### 12.1. Potraživanja od upravljanja fondovima

	<u>2012.</u>	<u>2013</u>
Potraživanja za naknadu od upravljanja	567.408	199.804
Potraživanja s osnove ulazni I izlazni naknada	316	-
<b>Ukupno</b>	<b><u>567.724</u></b>	<b><u>199.805</u></b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 12.2. Potraživanja s osnova kamata i dividendi

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Potraživanje za kamate od dužničkih financijskih instrumenata	492.392	89.732
Potraživanja za kamate na depozite	3.078	19.705
Potraživanje za kamate po reverse repo ugovorima	434.323	1.005.672
Kamate po pozajmicama	102.318	153.891
Potraživanja za dividende i udjele u dobiti		208.772
Potraživanja za tečajne razlike	<u>1</u>	<u>-</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.032.112</u></b>	<b><u>1.477.772</u></b>

### 13. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Plaćeni troš. budućeg razdoblja	<u>853.623</u>	<u>928.629</u>

Iskazani iznosi odnose se na akontacije poreza na dobit i plaćene jamčevine za operativni leasing.

### 14. Novac i novčani ekvivalenti

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Žiro račun kod KBZ, HRK	173.995	749.283
Devizni račun kod KBZ, USD	136.522	132.549
Stanje ostalih računa pri bankama	3.636	2.447
Prijelazni konto	2.564	22.939
Blagajna	<u>8.779</u>	<u>8.778</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>325.496</u></b>	<b><u>915.996</u></b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 15. Kapital

Temeljni kapital na dan 31. prosinca 2013. godine predstavlja upisani temeljni kapital u iznosu od 1.000.000 kuna (2012.: 1.000.000 kuna).

Društvo je u 100% vlasništvu fizičkih osoba a tijekom 2013. godine isplatilo 2.000.000 kuna zadržane dobiti.

Vlasnik	Temeljni kapital	% u udjelu
Emil Mihalina	190.000	19,00
Gojko Marić	134.000	13,40
Dragica Prskalo	134.000	13,40
Milka Lapić	134.000	13,40
Renata Grgić	134.000	13,40
Ankica Čeko	95.000	9,50
Ante Gašparović	55.000	5,50
Svjetlana Jurjević	45.000	4,50
Ivan Krivičić	40.000	4,00
Nino Pavić	39.000	3,90
<b>Ukupno</b>	<b>1.000.000</b>	<b>100,00</b>

### Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva kod upravljanja kapitalom su:

- očuvati sposobnost Društva da nastavi poslovati na pretpostavci vremenski neograničenog poslovanja,
- udovoljiti kapitalnim zahtjevima; i
- održavati strukturu imovine sa značajnim komponentama novca i kratkotrajne likvidne imovine.

Osnovni cilj društva kod upravljanja kapitalom jest usklađenost sa zakonskim zahtjevom održavanja najnižeg iznosa temeljenog kapitala, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima koji je bio na snazi do 30. lipnja 2013. godine, Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom („ZOIF“) i Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima („ZAIF“) koji su na snazi od 1. srpnja 2013. godine, te Pravilniku o obliku i iznosu kapitala koja su društva za upravljanje investicijskim fondovima dužna održavati („Pravilnik“). Navedeni Pravilnik u primjeni je do 31. prosinca 2013., a prema odredbama Pravilnika kapitala društva za upravljanje mora u svakom trenutku biti veći ili jednak većem od sljedeća dva iznosa:

- iznosu temeljnog kapitala iz čl. 22. st 1. Zakona o investicijskim fondovima (na snazi do 30. lipnja 2013. (čl. 3. toč. 1 Pravilnika),
- jednoj četvrtini općih troškova iz prethodne poslovne godine (čl. 3. toč. 2 Pravilnika).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 15. Kapital (nastavak)

Prema čl. 22. st. 1. Zakona o investicijskim fondovima, iznos najnižeg temeljnog kapitala društva za upravljanje iznosi 1 milijun kuna. U slučaju da ukupna neto vrijednost imovine investicijskih fondova kojima društvo za upravljanje upravlja prijeđe protuvrijednost iznosa od 1,875 milijardi kuna, temeljni kapital Društva mora biti veći najmanje za 0,02% iznosa za koji neto vrijednost imovine fondova kojima upravlja prelazi navedeni granični iznos, a do najvišeg iznosa temeljnog kapitala u visini od 75 milijuna kuna.

Odnos minimalnog zahtijevanog kapitala s obzirom na iznos neto imovine pod upravljanjem Društva i iznosa upisanog kapitala Društva prikazan je u nastavku:

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Opći troškovi iz prethodne godine	5.424.683	5.640.946
Kapitalni zahtjev prema odredbi čl. 3 st. 2. Pravilnika (25% općih troškova iz prethodne godine) Opći troškovi iz prethodne godine	1.356.171	1.410.237
Kapitalni zahtjev prema čl. 3. toč. 1. Pravilnika (minimalni iznos temeljnog kapitala)	1.000.000	1.000.000
<b>Kapital Društva prema čl. 4 Pravilnika</b>		
Upisani kapital	1.000.000	1.000.000
Rezerve	132.798	132.798
Zadržana dobit	<u>2.820.138</u>	<u>4.943.272</u>
	<u>3.952.936</u>	<u>6.076.070</u>

Tijekom 2013. i 2012. godine Društvo je udovoljavalo kapitalnim zahtjevima propisanim Zakonima i Pravilnikom. Od 1. siječnja 2014. godine na snagu stupa novi Pravilnik o obliku i iznosu kapitala društava za upravljanje UCITS fondovima.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 16. Obveze po uzetim zajmovima

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Obveze za primljene kredite i zajmove	16.1.	129.112.929	76.092.087
Obveze po osnovi repo ugovora	16.2.	<u>77.888.703</u>	<u>362.834.085</u>
<b>Ukupno</b>		<b><u>207.001.630</u></b>	<b><u>438.926.172</u></b>

#### 16.1. Obveze za primljene kredite i zajmove

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kreditne institucije	88.900.000	43.000.000
Ostale financijske institucije	<u>40.212.929</u>	<u>33.092.087</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>129.112.929</u></b>	<b><u>76.092.087</u></b>

#### 16.2. Obveze po osnovi repo ugovora

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Kreditne institucije	17.614.000-	156.949.000
Ostale financijske institucije	<u>52.701.751-</u>	<u>112.127.166</u>
<b>Ukupno obveze po uzetim zajmovima</b>	<b><u>70.315.751</u></b>	<b><u>269.076.166</u></b>
<b>Obveze po prodanim kolateralima</b>	<b><u>7.572.952</u></b>	<b><u>93.757.919</u></b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b><u>77.888.703</u></b>	<b><u>362.834.085</u></b>

Obveze po prodanim kolateralima predstavljaju iznos kolaterala koje je društvo prodalo, temeljem prava iz Okvirnog REPO ugovora, a koje ima obvezu, sukladno ugovorenim odredbama, vratiti suprotnoj strani o dospijeću reverse repo transakcije.

### 17. Ostale obveze

	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Obveze prema dobavljačima	42.568	135.947
Ostale obveze	264.504	397.569
Odgođeno plaćanje troškova i prihod bud. raz	<u>1.200</u>	<u>1.200</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>308.272</u></b>	<b><u>534.716</u></b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

U ovoj bilješci su izneseni detalji o izloženosti Društva rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za upravljanje rizicima. najznačajnije vrste financijskih rizika kojima je Društvo izloženo su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik.

#### Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik prestanka otplaćivanja obveze ili potencijalne obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju. Izloženost Društva kreditnom riziku na datum izvještavanja, koja većinom proizlazi iz zajmova i potraživanja te financijske imovine raspoložive za prodaju, odnosno potraživanja po pozajmicama, reverse repo poslovima, proizlazi iz fer vrijednosti instrumenata čije je pozitivna vrijednost na taj dan prikazana u izvještaju o financijskom položaju.

Imovina Društva izložena je kreditnom riziku po stavkama iskazanim u tabeli a što predstavlja ujedno maksimalan iznos gubitka u slučaju da druga strana ne podmiri svoje obveze.

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
<b>Zajmovi</b>	<b>11.2.</b>	<b>78.433.229</b>	<b>330.489.868</b>
od čega su:			
po reverse repo ugovorima		46.133.229	313.868.170
ostali zajmovi	11.2.	30.500.000	16.121.698
depoziti		1.800.000	500.000
<b>Vrijednosnice raspoložive za prodaju</b>	<b>11.1</b>	<b>59.136.301</b>	<b>86.062.265</b>
od čega su:			
dužnički fin. instrumenti		59.136.301	54.609.956
trez. zapisi MFIN			31.452.309
Novac i novčani ekvivalenti	14	325.497	915.996
Potraživanja za usluge	12	1.609.000	3.474.147
Ostala imovina	13	853.623	928.629
<b>Ukupno</b>		<b>140.357.650</b>	<b>421.870.905</b>

Po reverse repo ugovorima Društvo je izloženo kreditnom riziku od 313.868.170 kuna što čini 69% imovine Društva, (2012.: 46.133.228 kuna, 21% imovine Društva). Ovi plasmani u cijelosti su pokriveni kolateralima u vrijednosti 417.381.400 kuna (2012.: 46.803.376 kuna) (bilješka 21.)

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kreditni rizik (nastavak)

Na dan izvještavanja 31.prosinca 2013. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja po reverse repo ugovorima iznosi 43,70 dana (2012.: 48,43 dana).

Kreditni rizik od ulaganja u dužničke vrijednosne papire odnosi se na ulaganja u trezorske zapise Ministarstva financija RH te u korporativne obveznice i komercijalne zapise trgovačkih društava u RH .

Društvo prati izloženost kreditnom riziku praćenjem tržišne vrijednosti kolaterala položenog u korist Društva kao i pokriće margine, margin koeficijente te neto izloženost sukladno odredbama Okvirnog REPO ugovora koji je potpisan sa svim suprotnim stranama s kojima Društvo posluje. Okvirni REPO ugovor standardiziran je od strane ACI Hrvatska – Hrvatsko financijsko tržišno udruženja.

#### Koncentracija rizika po industriji

	bilješka	<u>2012.</u>	<u>2013.</u>
Država (RH)	14		31.452.309
Bankarstvo	12	22.176.776	41.512.504
Ostale financijske institucije		18.663.299	32.380.000
Korporativni klijenti		96.814.952	301.879.369
Ostali klijenti i imovina	13	<u>2.702.623</u>	<u>14.646.723</u>
<b>Ukupno</b>		<u><b>140.357.650</b></u>	<u><b>421.870.905</b></u>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo naići na poteškoće u pronalaženju sredstava za podmirenje dospjelih obveza. Društvo nije značajno izloženo riziku likvidnosti. Na datum izvještavanja kratkotrajna imovina Društva veća je od kratkoročnih obveza Društva te prema procjeni Društva ne postoji rizik da Društvo neće biti u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze.

2013.godina 000 kuna	Na poziv	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	1+ godine	ukupno
Financijska imovina						
Novac i novčani ekv.	916					916
Financij. im. raspol.za prod.	31.452	88.902				120.354
Zajmovi i potraživanja		291.379	31.305	4.360	3.446	330.490
Ukupna fin. imovina	32.368	380.281	31.305	4.360	3.446	451.760

2013.godina 000 kuna	Na poziv	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	1+ godine	ukupno
Financijske obveze						
Repo		269.076				269.076
Obveze po prodanim kolateralima		76.698	15.297			91.995
Obveze po kreditima		76.092				76.092
Ukupne fin. obveze		421.866	15.297			437.163

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Rizik likvidnosti (nastavak)

2012.godina 000 kuna	Na poziv	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	1+ godine	ukupno
Financijska imovina						
Novac i novčani ekv.	313					313
Financij. im. raspol.za prod.		134.424				134.424
Zajmovi i potraživanja		77.933	500			78.433
Ukupna fin. imovina	313	212.357	500			213.170

2012.godina 000 kuna	Na poziv	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	1+ godine	ukupno
Financijske obveze						
Repo		70.316				70.316
Obveze po prodanim kolateralima		7.572				7.572
Obveze po kreditima		129.113				129.113
Ukupne fin. obveze		207.001				207.001

Analiza dospijeća financijskih obveza koja prikazuje preostalo razdoblje do ugovorenog dospijeća sadrži prosudbu i procjenu rukovodstva da su državne obveznice i trezorski zapisi, u obimu koji se nalazi u vlasništvu Društva, unovčivi unutar jednog trgovinskog dana, odnosno vlasnički financijski instrumenti, korporativne obveznice i instrumenti tržišta novca unutar 3 mjeseca, a sve uzimajući u obzir kako se predmetna imovina nalazi u portfelju, odnosno imovini raspoloživoj za prodaju.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Kamatni rizik

Većina financijske imovine Društva je kamatonosna, dok se na financijske obveze Društva obračunava kamata. Budući da je većina financijske imovine i obveza Društva izuzetno kratkog roka (do 3 mjeseca, što je vidljivo u bilješki 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima, rizik likvidnosti u sklopu koje je prezentirana analiza dospijeća financijskih obveza koja prikazuje preostalo razdoblje do ugovorenog dospijeća) uz fiksno ugovorenu kamatnu stopu, rukovodstvo je stava kako Društvo na datum Izvještaja o financijskom položaju nije bilo izloženo značajnije kamatnom riziku.

Međutim, Društvo ima značajnu imovinu preko koje ostvaruje prihod od kamata te stoga prihod Društva te novčani tok može ovisiti o promjenama kamatnih stopa. Kamatni rizik se stoga odražava kod ulaganja u dužničke financijske instrumente. Ulaganja u dužničke vrijednosne instrumente na datum izvještavanja iznosilo je ukupno 86.062 tisuća kuna (2012.: 59.136 tisuća kuna).

Na datum izvještavanja, 31. prosinca 2013. godine, duracija portfelja dužničkih financijskih instrumenata iznosi 0,89, (2012.: 1,23) što znači da ukoliko bi došlo do promjena kamatnih stopa (+/-) za jedan postotni poen tada bi se vrijednost dužničkih papira promijenila (+/-) za 0,89% (2012.: 1,23%). Kako je vrijednost navedenog portfelja na dan izvještavanja iznosila 86.062 tisuća kuna (2012.: 59.136 tisuća kuna) tada bi raspon moguće promjene iznosio 766 tisuće kuna (2012.: 727 tisuća kuna).

#### Rizik promjene tečaja

Rizik promjene tečaja je rizik da će se vrijednost financijske imovine mijenjati zbog promjene deviznih tečajeva. Društvu je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavati transakcije denominirane u valutama koje nisu njegova funkcionalna valuta.

Na datum Izvještaja o financijskom položaju, 31. prosinca 2013. godine, Društvo je imalo 36.271 tisuću kuna imovine uz valutnu klauzulu EUR. Društvo je istovremeno imalo 33.060 tisuća kuna obveza uz valutnu klauzulu EUR, odnosno neto dugu poziciju denominiranu u valuti EUR u iznosu od 3.211 tisuća kuna.

Tijekom 2013. godine tečaj EUR/HRK kretao se u rasponu od 7,4248 do 7,6475, odnosno 3%. Primijeno li predmetni raspon na neto izloženost Društva, dolazimo do potencijalnog utjecaja tečajnih razlika u visini od 96 tisuća kuna. Ostale valute imaju beznačajan udio u imovini i obvezama Društva.

Uzimajući u obzir razinu neto izloženosti prema valuti EUR, rukovodstvo je stava kako Društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku.

Na datum Izvještaja o financijskom položaju, 31. prosinca 2012. godine, Društvo nije imalo značajnu neto poziciju u niti jednoj valuti različitoj od funkcionalne.



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će se vrijednost instrumenata mijenjati kao rezultat promjena tržišnih cijena, bilo da su iste uzrokovane faktorima specifičnim za određeno ulaganje, njegovog izdavatelja ili faktore koji utječu na sve instrumente kojim se trguje na tržištu.

Obzirom Društvo ima financijsku imovinu raspoloživu za prodaju koja se sastoji od vlasnički i dužničkih instrumenata koji su podložni cjenovnim oscilacijama, Društvo je u određenoj mjeri izloženo cjenovnom riziku.

Društvo je izvršilo Monte Carlo simulaciju putem Bloomberg informacijskog servisa za vlasničke i dužničke instrumente u portfelju i rezultati ukazuju na vrijednost u riziku u visini od 513 tisuća kuna uz razinu pouzdanosti od 95%, odnosno 647 tisuća kuna uz razinu pouzdanosti od 97,5%.

Povijesna simulacija putem Bloomberg informacijskog servisa temeljem povijesnih podataka za prethodnu godinu ukazuje na vrijednost u riziku u visini od 472 tisuće kuna uz razinu pouzdanosti od 95%, odnosno 582 tisuće uz razinu pouzdanosti od 97,5%.

#### Fer vrijednost financijske imovine

Fer vrijednost predstavlja iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza izmiriti između obaviještenih i voljnih stranaka u uobičajenim tržišnim uvjetima.

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine procijenjeno je da ne postoje objektivni dokazi o umanjenju financijske imovine, a koji bi se trebali priznati kao rashod kroz račun dobiti. Objektivni dokazi bi po Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja bili:

- nepoštivanje ugovora u smislu kašnjenja s otplatom duga ili plaćanjem kamata,
- vjerojatno pokretanje stečaja ili započinjanje financijske reorganizacije,
- nestanak aktivnog tržišta za financijsku imovinu zbog financijskih poteškoća izdavatelja
- značajne financijske poteškoće izdavatelja ili dužnik
- značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj financijskog instrumenta.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 18. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

#### Fer vrijednost financijske imovine (nastavak)

MSFI 7. Financijski instrumenti, Objave Međunarodnih standarda financijskih izvještavanja zahtijevaju da se hijerarhija fer financijskih instrumenata određuje na tri razine i to:

- ulazne veličine su nekorrigirane kotacijske cijene na aktivnom tržištu za istovrsnu imovinu ili obveze;
- kotacijske cijene slične imovine ili obveza ili raspoloživi tržišni podaci. To su između ostalog, kamatne stope, stope prinosa na tržištu ili neke druge metode koje dozvoljavaju da se utvrdi pouzdana vrijednost financijskih instrumenata;
- ulazni podaci o financijskoj imovini ili financijskim obvezama koji se zasnivaju na dostupnim tržišnim podacima.

	<u>Razina 1</u>	<u>Razina 2</u>	<u>Razina 3</u>	<u>ukupno</u>
<u>2013.godina</u>				
Imovina, u 000 kuna				
Finan. imov. raspolož. za prodaju				
vlasnički financijski instrumenti	34.292	-	-	34.292
dužnički finan. instrumenti	54.609	-	-	54.609
trezorski zapisi MFIN	31.454	-	-	31.454
<b>Ukupno</b>	<b>120.354</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>120.354</b>
	<u>Razina 1</u>	<u>Razina 2</u>	<u>Razina 3</u>	<u>ukupno</u>
<u>2012.godina</u>				
Imovina, u 000 kuna				
Finan. imov. raspolož. za prodaju				
vlasnički financijski instrumenti	75.288	-	-	75.288
dužnički finan. instrumenti	59.136	-	-	59.136
<b>Ukupno</b>	<b>134.424</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>134.424</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 19. Kreditna kvaliteta financijske imovine

2013. godina	Ba1	B2	Bez ratinga	Ukupno
Moody's rating				
Imovina raspoloživa za prodaju	34.452.309		88.902.107	120.354.416
Zajmovi i potraživanja		88.902.107	225.236.971	330.489.869
<b>Ukupno</b>	<b>34.452.309</b>	<b>88.902.107</b>	<b>314.139.078</b>	<b>450.844.285</b>

2012. godina	Ba1	B2	Bez ratinga	Ukupno
Moody's rating				
Imovina raspoloživa za prodaju			134.424.988	134.424.988
Zajmovi i potraživanja		42.100.000	36.333.229	78.433.229
<b>Ukupno</b>		<b>42.100.000</b>	<b>170.758.217</b>	<b>212.858.217</b>

### 20. Transakcije s povezanim osobama

Društvo smatra da je povezana osoba sa svojim osnivačima i vlasnicima, s ključnim članovima Uprave, te užitim članovima njihove obitelji, a sve u skladu s definicijom povezane osobe kao što je to opisano u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 "Objavljivanje povezanih stranaka" ("MRS 24").

Ključno rukovodstvo Uprave uključuje dva člana Uprave. Naknade članovima ključnog rukovodstva obuhvaćaju ukupni iznos njihove kompenzacije, uključujući osnovnu plaću doprinose iz i na plaću, poreze i prireze iz plaća, božićnice. Tijekom 2012. i 2013. godine članovima Nadzornog odbora nije isplaćivana naknada od strane Društva. Isplate Upravi iznosile su na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine ukupno 214.626 kuna (2012.: 541.554 kuna). Tijekom 2013. godine samo je jedan član Uprave imao zaključen ugovor o radu s Društvom.

Tijekom izvještajnog razdoblja isplaćena je dividenda iz dobiti 2011. godine u iznosu od 2.000.000 kuna.

Ugovorena naknada revizoru za usluge revidiranja izvještaja za 2013. godinu iznosila je 12.500 kuna (za 2012. godinu 12.500 kuna).

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 21. Izvanbilančne evidencije

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine Društvo je u izvanbilančnoj evidenciji iskazalo vrijednosti u ukupnom iznosu od 417.381.399 kuna (2012.: 46.803.376).

Izvanbilančne evidencije sastoje se isključivo od vrijednosnih papira uzetih u zalog, a na temelju kojih su odobreni reverse repo plasmani komitentima.

### 22. Instrumenti osiguranja

Pregled fer vrijednosti primljenih kolaterala:

	Uvršteni vlasnič. instru.	Uvršteni duž. instru.	Državni dužnič. instru.	Ostali instru.
<b>2013. godina</b>				
U 000 kn				
Reverse REPO	219.400	37.138	41.617	119.226

Društvo je na datum Izvještaja o financijskom položaju, 31. prosinca 2013., imalo ukupno tri plasmana u visini od 16.121.698 kuna, a instrumenti osiguranja po predmetnim plasmanima su zadužnice te dvije bjanko akceptirane mjenice po plasmanu, te za jedan zajam založno pravo na nekretninama i dionicama uvrštenim na Zagrebačku burzu d.d.

	Uvršteni vlasnič. instru.	Uvršteni duž. instru.	Državni dužnič. instru.	Ostali instru.
<b>2012. godina</b>				
U 000 kn				
Reverse REPO	5.873	8.050	16.286	16.594

### 23. Upravljanje rizicima

Društvo je uspostavilo procedure za upravljanje rizicima kojima se definira kontrola, analiza i nadzor nad rizicima u portfelju Društva. Polaznu osnovu upravljanja rizicima čini poštivanje zakonske regulative, poštivanje međunarodnih računovodstvenih standarda, te unapređenje postojećeg načina upravljanja rizicima sa svrhom što bolje zaštite imovine. Funkciju kontrole rizika provodi Odjel za nadzor i analizu (Middle office), koji je neovisan od Odjela upravljanja imovinom (Front office), i čije su procedure rada definirane internim pravilnicima Društva u svrhu što kvalitetnijeg upravljanja rizicima i što bolje zaštite imovine Društva. Rizici su neizostavan i ključan čimbenik svake investicijske odluke.

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 23. Upravljanje rizicima (nastavak)

Pri donošenju investicijskih odluka, analiza rizika predstavlja početni korak pri razmatranju potencijalnih investicija. Prije odluke o ulaganju sredstava, Društvo procjenjuje i analizira rizik svake investicije zasebno te rizik svake investicije u odnosu na već postojeće rizike u portfelju. Društvo sustavom upravljanja rizicima i sustavom unutarnjih kontrola djeluje na način da se rizici pokušaju svesti na što nižu mjeru.

### 24. Sudski sporovi

Društvo u sklopu svog redovnog poslovanja u 2013. godini nije imalo značajnijih sudskih sporova te slijedom toga nema ni obveza koje bi po tome proizašle.

### 25. Potencijalne obveze

Društvo nema potencijalnih obveza koje bi trebalo objaviti.

### 26. Događaji nakon bilance

Nisu nastali značajniji događaji nakon datuma bilance koji bi utjecali na iskazane financijske izvještaje sačinjene na datum izvještavanja 31. prosinca 2013. godine i za 2013. godinu.