

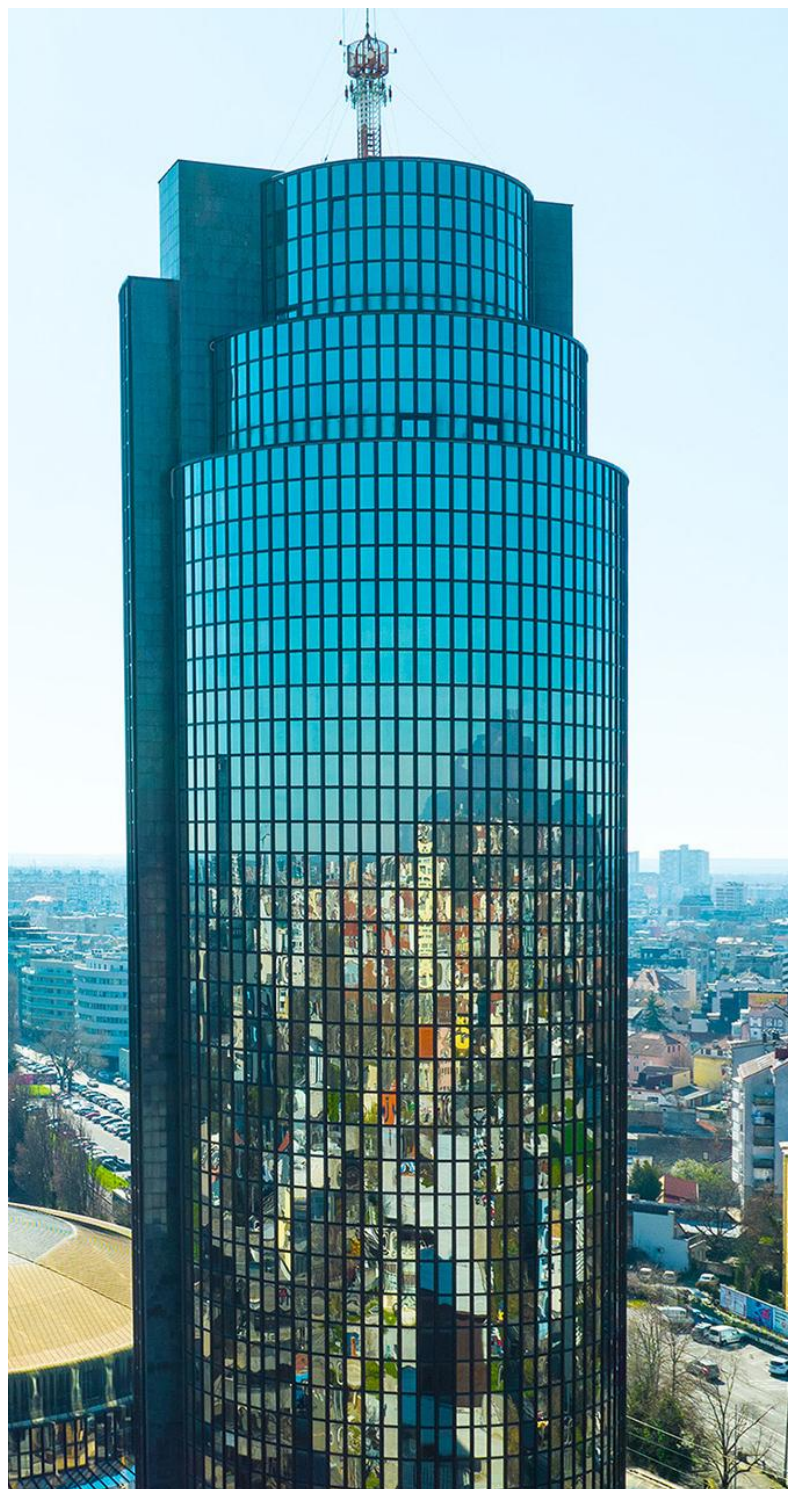
GODIŠNJE IZVJEŠĆE
ZA RAZDOBLJE OD
01.01.2025. DO 31.12.2025.

Agram Invest

ZA ULAGANJE, UPRAVLJANJE I SAVJETOVANJE

Ulica grada Vukovara 74
10000 Zagreb, OIB: 19330941681

GODIŠNJE IZVJEŠĆE
ZA RAZDOBLJE OD
01.01.2025. DO 31.12.2025.



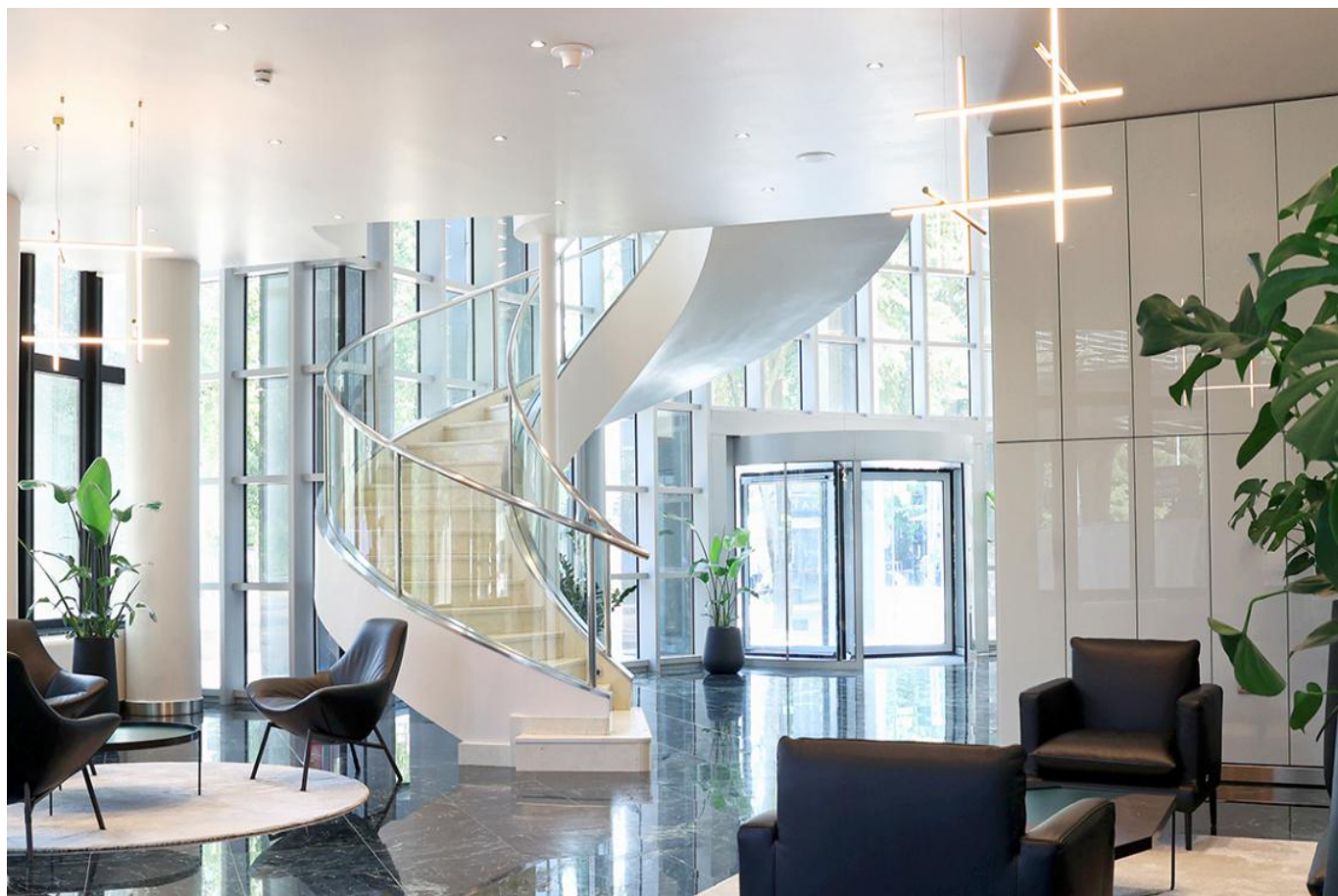
EEIG
Agram

www.agram-eeig.eu

www.agram-invest.hr

SADRŽAJ

IZVJEŠTAJ UPRAVE	04
MAKROEKONOMSKA KRETANJA	05
TRŽIŠTE KAPITALA U 2025. GODINI	09
O DRUŠTVU	10
OSTALE INFORMACIJE	11
ODGOVORNOST ZA GODIŠNJE FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	12
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA	13
FINACIJSKI IZVJEŠTAJI NA 31.12.2025.	15
BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	22



IZVJEŠTAJ UPRAVE

CIJENJENI KLIJENTI, PARTNERI I DIONIČARI,

Agram Invest u 2026. godini obilježava dvadesetu godinu uspješnog poslovanja. Tijekom tog razdoblja, ostvareni su prihodi premašili 93 milijuna eura te dobit prije oporezivanja 23 milijuna eura, što potvrđuje dosljedno profitabilno poslovanje. U 2025. godini ostvaren je rezultat od 3,9 milijuna eura dobiti prije oporezivanja, uz impresivnu profitnu maržu od 53%.

Djelujemo na javnim i privatnim tržištima kapitala, duga i nekretnina, uvijek s naglaskom na zaštitu interesa naših partnera – vrijednost koju smo dokazali kroz uspješno savladavanje brojnih izazova.

Dosljedna provedba poslovne strategije omogućila nam je stabilnost i otpornost unatoč promjenama u ekonomskom okruženju, pružajući nam čvrst temelj za nastavak poslovanja i u godini pred nama.

IVAN KRIVIČIĆ

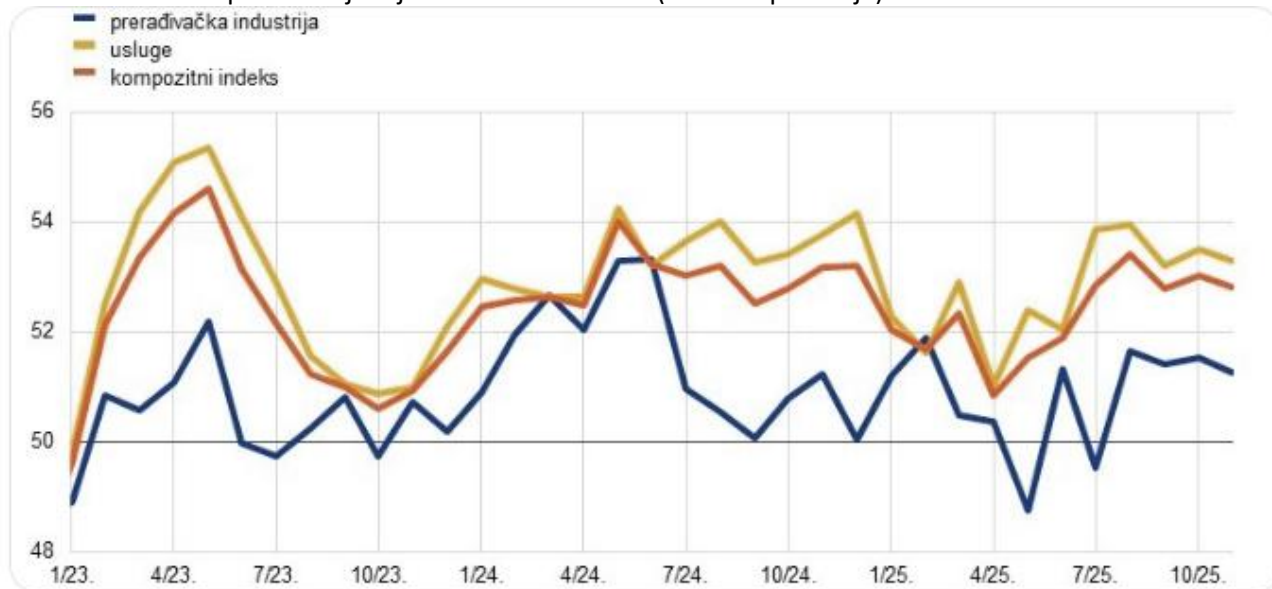
direktor

MAKROEKONOMSKA KRETANJA

1. GLOBALNO OKRUŽENJE

Gospodarska kretanja u 2025. godini obilježena su neočekivanom otpornošću globalnoga gospodarstva na izražene trgovinske napetosti i geopolitičku neizvjesnost. Procijenjena stopa rasta svjetskog BDP-a za 2025. godinu iznosi 3,5 %, što predstavlja blago poboljšanje u odnosu na ranije projekcije, prvenstveno zbog snažnijih izgleda u Sjedinjenim Američkim Državama i Kini.

Grafikon: Globalna proizvodnja mjerena indeksom PMI (bez europodručja)



Izvor: HNB

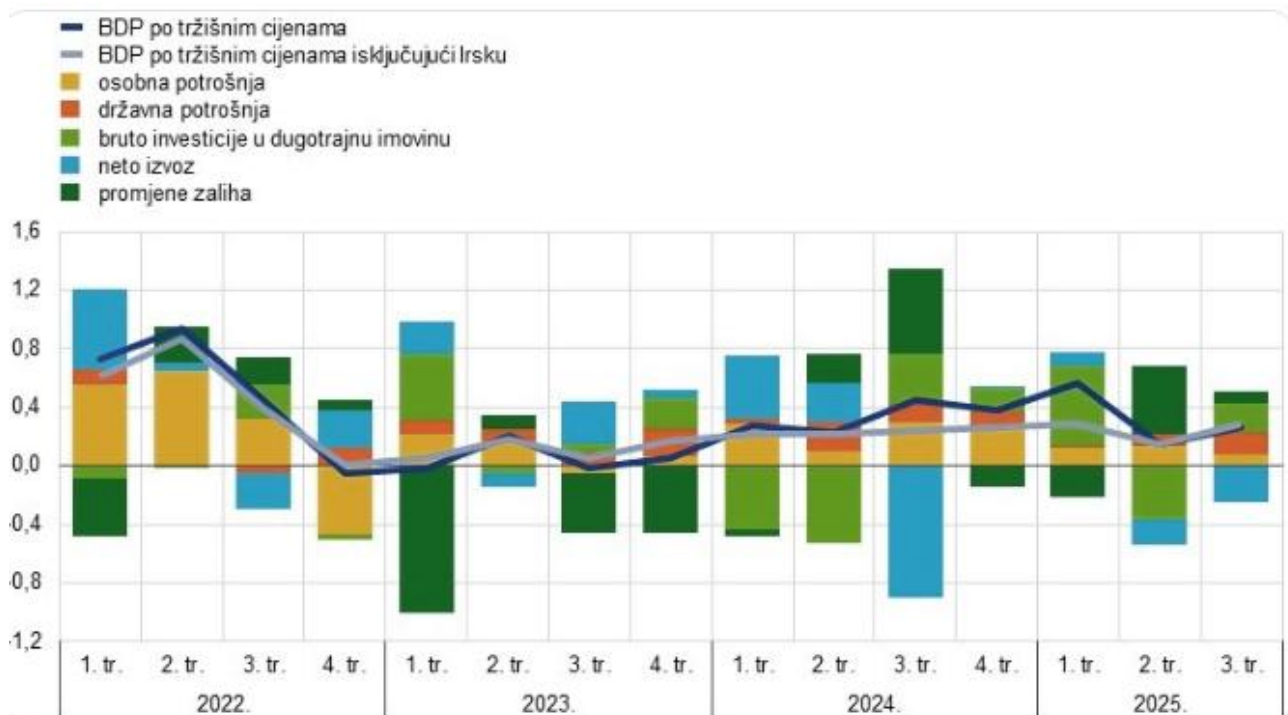
Pozitivan utjecaj na globalnu aktivnost imali su niže cijene nafte, povoljniji financijski uvjeti te značajna ulaganja u umjetnu inteligenciju, koja su potaknula trgovinu tehnološkim proizvodima. Inflacija se na globalnoj razini nastavila usporavati, čemu je pridonio i pad cijena sirovina. Trend globalne dezinflacije odražava pritom smanjenje inflacije u zemljama u razvoju, dok inflacijska kretanja u razvijenim gospodarstvima postaju heterogenija zbog, među ostalim, različitih kretanja na tržištu rada kao i učinaka carina. U takvim su okolnostima središnje banke uglavnom nastavile s popuštanjem monetarne politike.

2. EUROPSKO OKRUŽENJE (EUROPODRUČJE)

BRUTO DOMAĆI PROIZVOD I GOSPODARSKA AKTIVNOST

Gospodarstvo europodručja u 2025. godini pokazuje otpornost uz prosječni rast realnog BDP-a od 1,4 %. Gospodarstvo europodručja poraslo je za 0,3 % u trećem tromjesečju 2025., prema posljednjoj Eurostatovoj procjeni, nakon kolebljivih razina zabilježenih u prvoj polovini godine. Rast u trećem tromjesečju bio je potaknut domaćom potražnjom i povećavanjem zaliha, uz negativan doprinos neto trgovine zbog snažnog rasta uvoza, osobito u Irskoj. Rast nematerijalnih ulaganja i iscrpni podatci o proizvodnji usluga upućuju na to da se rashodi povezani s umjetnom inteligencijom povećavaju. Rast bruto dodane vrijednosti u trećem tromjesečju bio je potaknut tržišnim uslugama, osobito u sektoru informacija i komunikacija, a doprinos industrije i građevinarstva stagnirao je.

Grafikon: Realni BDP europodručja i njegove komponente



Izvor: HNB

Sektorski gledano, uslužni sektor, osobito informacijsko-komunikacijske djelatnosti, ostaje glavni pokretač rasta, dok su industrijska proizvodnja i građevinarstvo stagnirali tijekom većeg dijela godine. Domaća potražnja trebala bi i nadalje biti glavni pokretač rasta u europodručju, poduprta rastom realnih plaća i zaposlenosti u uvjetima otpornih tržišta rada s rekordno niskim stopama nezaposlenosti. Očekuje se da će domaćem gospodarstvu pridonijeti i dodatna državna potrošnja na infrastrukturu i obranu najavljena u 2025., posebno u Njemačkoj, te poboljšani uvjeti financiranja koji proizlaze iz smanjivanja ključnih kamatnih stopa od lipnja 2024. Kada je riječ o inozemnim činiteljima, premda i nadalje postoje problemi povezani s konkurentnošću, među kojima i pojedini strukturne prirode, očekuje se da će se izvoz povećati u 2026. To poboljšanje proizlazi iz ponovnog jačanja inozemne potražnje zbog smanjivanja neizvjesnosti povezane s trgovinskim politikama, unatoč sve zamjetnijem učinku viših carina. Predviđa se da će prosječni rast realnog BDP-a iznositi 1,4 % u 2025., 1,2 % u 2026., 1,4 % u 2027. i 1,4 % u 2028.

INFLACIJSKA KRETANJA

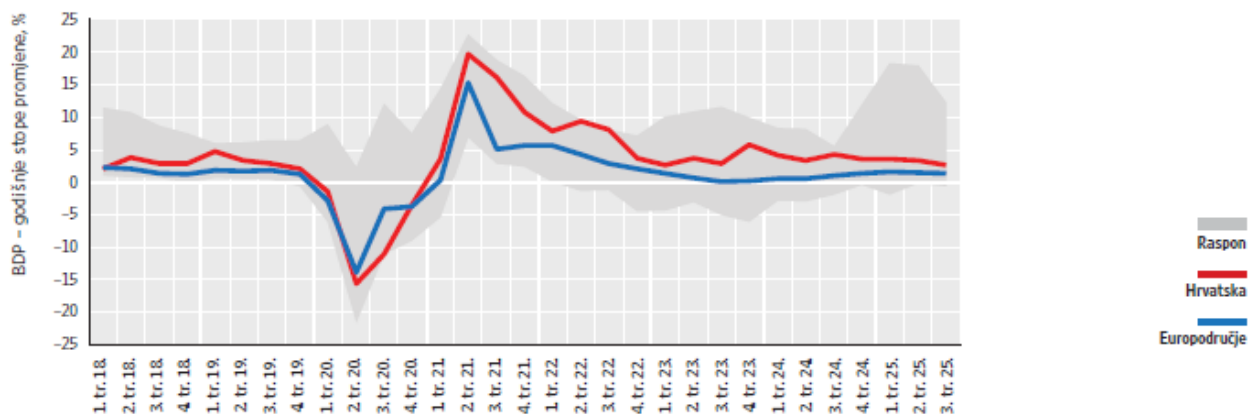
Ukupna inflacija u europodručju mjerena harmoniziranim indeksom potrošačkih cijena (HIPC) stabilizirala se oko ciljane razine te se predviđa njezin prosjek od 2,1 % za 2025. godinu. Tijekom godine inflacija se kretala u uskom rasponu od 1,9 % do 2,2 %. Dezinflaciji su najviše pridonijele niže cijene energije, koje su u studenome bile za 0,5 % niže nego u prethodnoj godini. S druge strane, inflacija cijena usluga pokazala se ustrajnijom, porastavši na 3,5 % potkraj godine, što je odraz još uvijek prisutnih pritisaka troškova rada, iako se očekuje njihovo postupno slabljenje. Prema makroekonomskim projekcijama stručnjaka Eurosustava za europodručje iz prosinca 2025. očekuje se da će ukupna inflacija iznositi prosječno 1,9 % u 2026., 1,8 % u 2027. i 2,0 % u 2028. U vezi s inflacijom bez energije i hrane stručnjaci predviđaju prosječnu stopu od 2,4 % u 2025., 2,2 % u 2026., 1,9 % u 2027. i 2,0 % u 2028. Inflacija je revidirana naviše za 2026. u prvom redu zato što se sada očekuje sporije smanjivanje inflacije cijena usluga.

3. MAKROEKONOMSKO STANJE U REPUBLICI HRVATSKOJ

BRUTO DOMAĆI PROIZVOD I DINAMIKA RASTA

Procjenjuje se da će rast realnog BDP-a u Hrvatskoj u 2025. godini iznositi 3,0 %, što predstavlja usporavanje u odnosu na 3,8 % iz 2024. godine. Gospodarska aktivnost značajno je oscilirala tijekom godine; nakon snažne prve polovine godine, u trećem je tromjesečju rast usporio na 0,3 % na tromjesečnoj razini (ili 2,3 % na godišnjoj razini). Ovo usporavanje primarno je rezultat pada realnog izvoza usluga te blagog smanjenja osobne potrošnje usprkos rastu dohodaka. Osobna potrošnja u trećem se tromjesečju blago smanjila, što je rezultiralo daljnjim povećavanjem stope štednje kućanstava. Na slaba kretanja osobne potrošnje upućuju i podaci u trgovini na malo, čiji se realni promet na tromjesečnoj razini u trećem tromjesečju smanjio prvi put još od kraja 2022. godine, iako su nepovoljnija kretanja u trgovini dijelom rezultat i lošijih turističkih ostvarenja. Potisnuta kretanja osobne potrošnje mogla bi biti samo privremenoga karaktera s obzirom na to da je realni promet u trgovini na malo snažno porastao u listopadu 2025. u odnosu na prethodno tromjesečje. Ipak, indikatori za četvrto tromjesečje, poput rasta industrijske proizvodnje i prometa u trgovini na malo, upućuju na ponovno jačanje aktivnosti potkraj godine.

Grafikon: Kretanje gospodarske aktivnosti u Hrvatskoj i europodručju

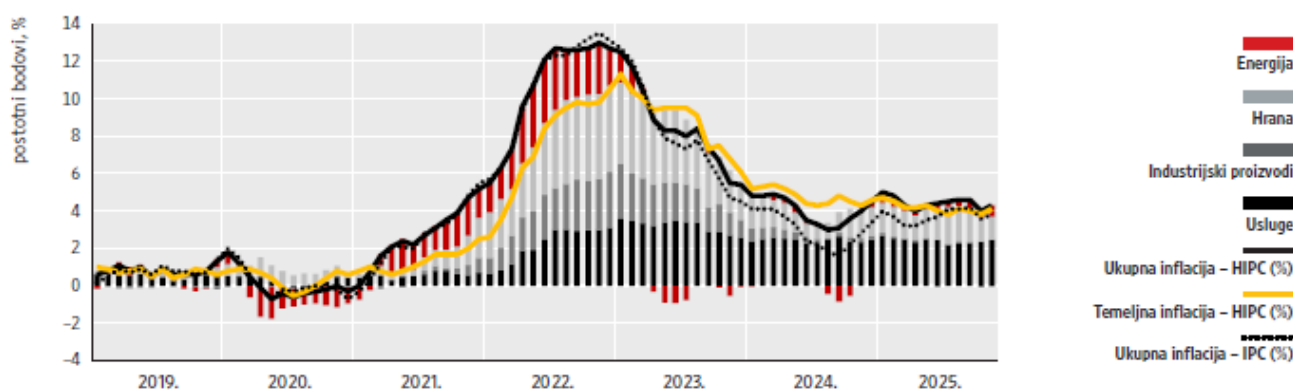


Izvor: HNB

INFLACIJA I CJENOVNI PRITISCI

Nakon privremenog ubrzavanja ukupne inflacije krajem prošle i početkom 2025., zbog rasta cijena energije i hrane, tekući su pritisci na rast cijena uglavnom bili manji nego u 2024., a usporavanje inflacije očekuje se i u iduće dvije godine. Prosječna godišnja stopa ukupne inflacije (HIPC) u Hrvatskoj u 2025. godini procjenjuje se na 4,4 %, što je značajno iznad prosjeka europodručja. Porast prosječne godišnje stope inflacije uvelike odražava ubrzavanje inflacije krajem prošle i početkom 2025. godine, poglavito pod utjecajem cijena energije i hrane. Unatoč daljnjem usporavanju temeljna je inflacija i nadalje povišena, i to u segmentu inflacije cijena usluga. U 2026. godini zbog očekivanog nastavka usporavanja temeljne inflacije, kao i usporavanja godišnjeg rasta cijena hrane, očekuje se i usporavanje ukupne inflacije (na 3,4% prema HIPC u i na 3,1% prema IPC u). Nasuprot tome, inflacija cijena energije mogla bi se u 2026. dodatno povećati zbog postupnog rasta administrativno reguliranih cijena energenata za kućanstva. Prognozirano usporavanje ukupne inflacije na 2,4% u 2027. prema HIPC u i na 2,3% prema IPC u odražava sporiji godišnji rast cijena svih glavnih komponenata (energije, hrane i temeljne inflacije) u odnosu na prethodnu godinu. Na smanjivanje inflatornih pritisaka u Hrvatskoj duž projekcijskoga horizonta trebalo bi djelovati usporavanje rasta gospodarske aktivnosti i jediničnih troškova rada (prouzročeno usporavanjem rasta plaća i ubrzavanjem rasta produktivnosti), prigušeni rast inozemne potražnje za turističkim uslugama, smanjivanje cijena energenata i prehrambenih sirovina na svjetskom tržištu te usporavanje inflacije u glavnim vanjskotrgovinskim partnerima.

Grafikon: Pokazatelji inflacije u Hrvatskoj

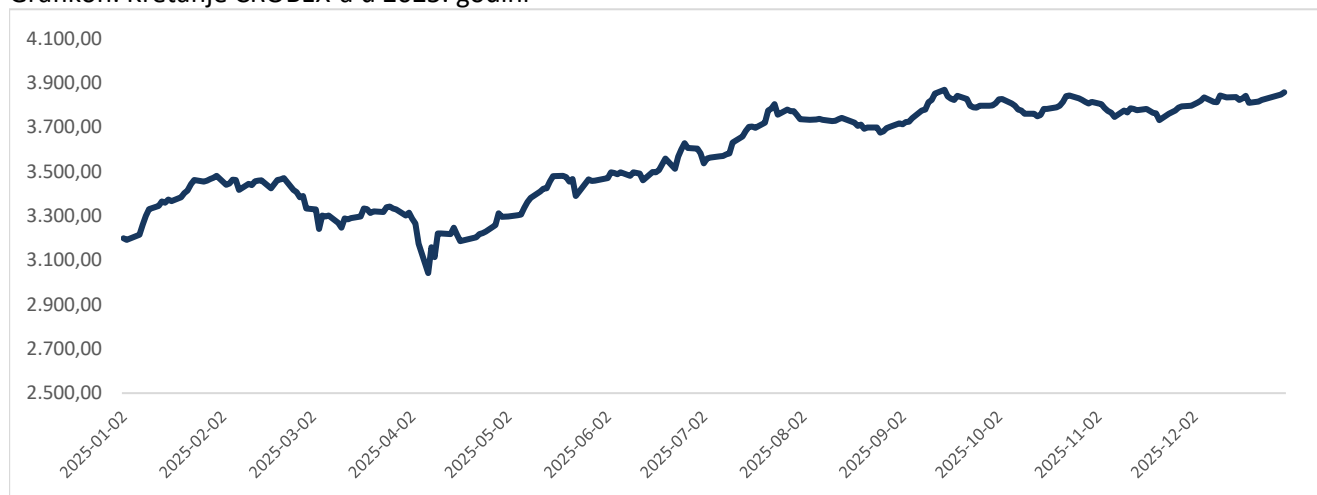


Izvor: HNB

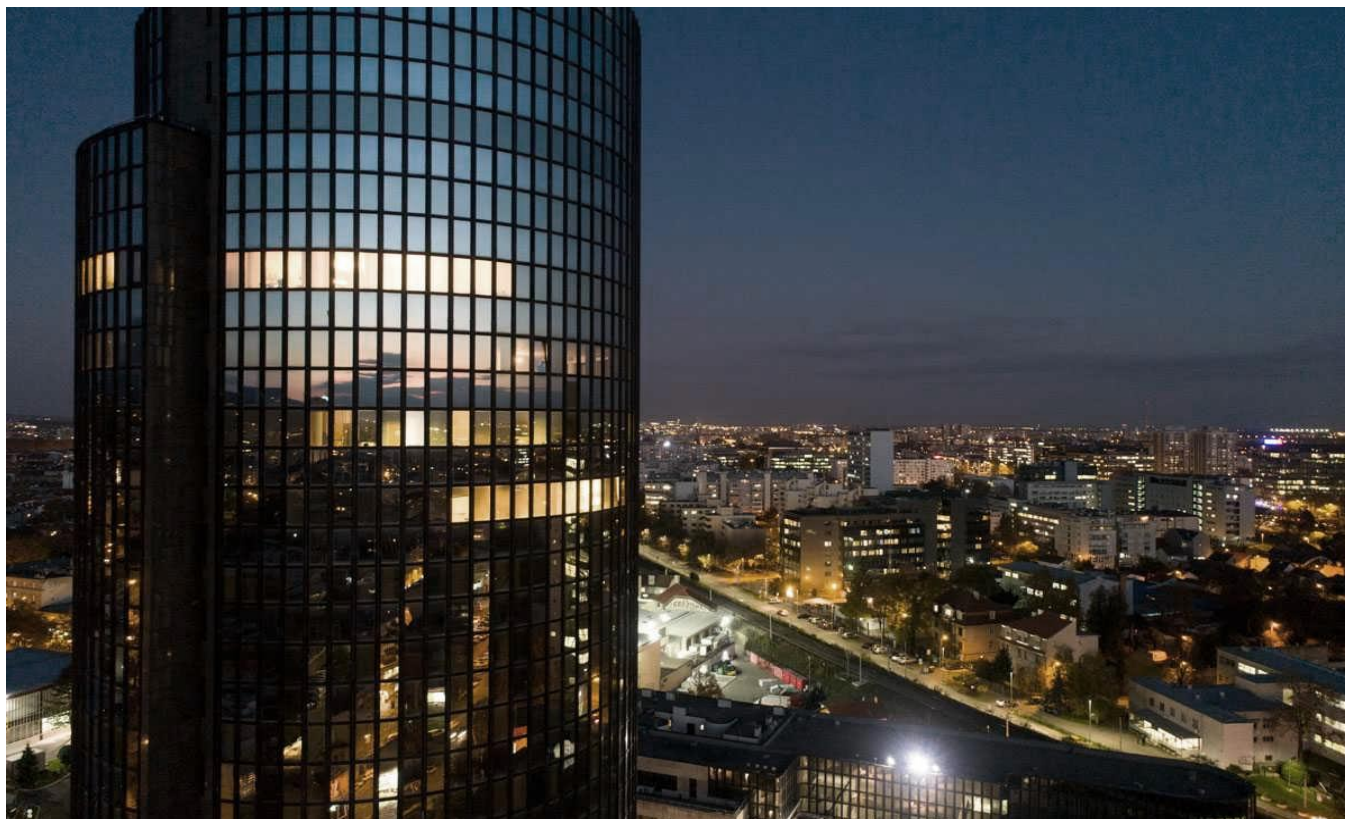
TRŽIŠTE KAPITALA U 2025. GODINI

Godina 2025. na domaćem tržištu kapitala započela je snažno, obilježena svojevrsnim buđenjem tržišta kroz nastavak pozitivnog trenda iz prethodne godine, a **godinu su obilježila tri uvrštenja domaćih kompanija**, umjereniji, ali i dalje iznadprosječan gospodarski rast u odnosu na EU, te inflacija koja je ponovno ubrzala i ostala među najvišima u eurozoni. Zagrebačka burza je u 2025. godini zabilježila snažan rast prometa, a posebnu živost su donijele tri inicijalne javne ponude (IPO) dionica - građevinske kompanije Ing-Grad, poljoprivredno-prehrambene grupacije Žito i Tokić Grupe, koja upravlja najvećim maloprodajnim lancem autodijelova u regiji. U tri IPO-a kompanije su ukupno prikupile više od 200 milijuna eura svježeg kapitala, pri čemu je prema vrijednosti prednjačio IPO Žito Grupe, u kojem je prikupljeno 130 milijuna eura, od čega se 52 milijuna eura odnosi na dionice koje su kupili građani, njih oko 4.500. Trgovinsku statistiku obilježila je pojačana dinamika te izražen interes ulagatelja. Iako su tijekom godine bile prisutne korekcije i osjetljivost na makroekonomska kretanja, ukupna slika pokazuje rast tržišne zrelosti, jačanje povjerenja ulagatelja i nastavak dugoročnih pozitivnih trendova domaćeg tržišta kapitala. Promet dionicama unutar knjige ponuda rastao je gotovo +76%, onaj ETF-ova +85%, a ukupni promet +88,5%. Vrijednost tržišta iskazana tržišnom kapitalizacijom osnažena je +11% kada je riječ o dionicama, a +69,4% kad su u pitanju ETF-ovi. Uz iznimku CROBEXnutrisa i CROBEXtransporta, svi su indeksi dvoznamenkasto rasli, i to u rasponu od +11,3%, koliko je zabilježio CROBEXprime, do čak +61%, koliko je upisao CROBEXkonstrukt. CROBEX i CROBEX10 ojačali su +21%, odnosno +23%, dok su njihove total return inačice, koje uključuju i dividendni prinos, rasle još snažnije (+24,6% i 26%), indicirajući povećanje ukupnog prinosa za ulagatelje. Najtrgovanije dionice godine bile su one društava Končar, Končar – distributivni i specijalni transformatori te Hrvatski telekom. Vlada je krajem ožujka prošle godine usvojila i strateški okvir za razvoj tržišta kapitala, usmjeren na poticanje međunarodne integracije, digitalizaciju, unaprjeđenje korporativnog upravljanja u trgovačkim društvima, unapređenje likvidnosti te razvoj novih investicijskih instrumenata. Cilj je osnaživanje tržišta kapitala u tim zemljama te postizanje što je moguće većeg stupnja integracije, što bi trebalo rezultirati i uspostavom zajedničkog burzovnog indeksa. Ministarstvo financija je i u 2025. godini nastavilo izdavati obveznice i trezorske zapise u koje mogu ulagati građani, pa je tako od veljače do prosinca bilo sedam izdanja 'narodnih' trezorskih zapisa, kao i jedno izdanje obveznica, zaključeno u ožujku. U više od dvije i pol godine tako je bilo ukupno 18. izdanja 'narodnih' vrijednosnih papira države, od toga 15. serija trezorskih zapisa. Do najrecentnijeg prosinačkog izdanja 'trezoraca', građani su držali više od 8,5 posto javnog duga, uz sudjelovanje s više od 368 tisuća ponuda ukupne vrijednosti veće od 12,2 milijarde eura, pri čemu im je u dosadašnjim izdanjima 'narodnih' trezorskih zapisa i obveznica usmjereno više od 348 milijuna eura kamata.

Grafikon: Kretanje CROBEX-a u 2025. godini



Izvor: ZSE



O DRUŠTVU

Agram Invest d.d. za ulaganje, upravljanje i savjetovanje

Utemeljeno je početkom 2007. godine kao dioničko društvo za upravljanje investicijskim fondovima i kao takvo je djelovalo na tržištu do kraja 2015. godine, kada je odlukom Glavne skupštine Društvo promijenilo temeljnu djelatnost iz društva za upravljanje investicijskim fondovima u društvo za ulaganje, upravljanje i savjetovanje.

Osobine management stila su predanost, temeljita istraživanja, iskustvo u upravljanju imovinom, korporativnim financijama i ulaganju u vrijednosne papire na tržištima u razvoju. Naša investicijska strategija zasniva se na poznavanju tržišta i detaljnoj analizi kompanija uz dugoročni investicijski horizont i aktivan pristup upravljanju imovinom.

Društvo Agram Invest d.d. registrirano je za sljedeće djelatnosti:

- upravljačke djelatnosti holding-društava
- financiranje komercijalnih poslova, uključujući izvozno financiranje na osnovi otkupa s diskontom i bez regresa, dugoročnih nedospjelih potraživanja osiguranih financijskim instrumentima (engl. forfeiting)
- savjetovanje pravnih osoba glede strukture kapitala, poslovne strategije i sličnih pitanja, te pružanje usluga koje se odnose na poslovna spajanja i stjecanje dionica i poslovnih udjela u drugim društvima
- posredovanje pri sklapanju poslova na novčanom tržištu
- usluge vezane uz poslove kreditiranja: prikupljanje podataka, izrada analiza i davanje informacija o kreditnoj sposobnosti pravnih i fizičkih osoba koje samostalno obavljaju djelatnost ▸ poslovanje nekretninama
- trgovanje za vlastiti račun financijskim instrumentima koji nisu robne izvedenice ili emisijske jedinice ili izvedenice na emisijske jedinice



133K EUR

OSNIVAČKI KAPITAL 2007.



93M EUR

PRIHOD OD OSNIVANJA



23M EUR

DOBIT PRIJE POREZA OD OSNIVANJA



53%

PROFITNA MARŽA PRIJE POREZA U 2025.

OSTALE INFORMACIJE

Na dan 31.12.2025. ukupna imovina Društva iznosi 80.675.236 EUR (31.12.2024: 42.391.985). Društvo je tijekom 2025. godine ostvarilo neto dobit u iznosu od 3.216.786, a koja je prvenstveno rezultat financijskih prihoda.

BUĐUĆI RAZVOJ DRUŠTVA

Društvo je dobro pozicionirano i za godinu pred nama te će se nastaviti voditi zaštitom interesa naših partnera kao prioritetom u budućem razvoju.

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.

OTKUP VLASTITIH DIONICA

Tijekom 2025. godine nije bilo otkupa vlastitih dionica.

PODRUŽNICE DRUŠTVA

Društvo nema podružnice.

Ulaganja u ovisna društva na datum 31.12.2025. odnose se na vlasnička ulaganja u društva Asistencija za izdanja d.o.o., Agram SPV Prvi d.o.o. I Agram SPV Drugi d.o.o. Vlasnički udjel u svim navedenim društvima iznosi 100%.

OKVIR ZA SASTAVLJANJE I PREZENTIRANJE FINACIJSKIH IZVJEŠTAJA

Uprava društva AGRAM Invest d.d., Zagreb (dalje u tekstu "Društvo") dužna je osigurati da godišnji financijski izvještaji Društva za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 85/24) i Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja (NN 86/15) koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja imenovan od strane Vlade Republike Hrvatske, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz financijskog stanja, rezultata poslovanja, promjena kapitala i novčanih tokova Društva za to razdoblje.

Uprava Društva izradila je godišnje financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Društva.

Pri izradi godišnjih financijskih izvještaja Uprava Društva odgovorna je za:

odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu s važećim standardima financijskog izvještavanja;

- davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- izradu godišnjih financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

Uprava Društva odgovorna je za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj, rezultate poslovanja, promjene kapitala i novčane tokove Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja koje je objavio Odbor za standarde financijskog izvještavanja. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:

Ivan Krivičić
Direktor



U Zagrebu, 30.06.2026. godine

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva Agram invest d.d., Zagreb

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva Agram invest d.d., Zagreb, ("Društvo"), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2025., račun dobiti i gubitka, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu, te pripadajuće bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i značajne računovodstvene politike.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva na 31. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja (HSFI).

Osnova za Mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (IESBA Kodeks), kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Odgovornosti Uprave Društva i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu s HSFI i za one interne kontrole za koje Uprava Društva odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške. U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, Uprava Društva je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezana s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava Društva ili namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

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

prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljam revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilaženje internih kontrola.

stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.

ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava Društva.

zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava Društva i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem Izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg Izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.

ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

U Zagrebu, 30. lipnja 2026. godine
BDO Croatia d.o.o.
Radnička cesta 180
10000 Zagreb



Hrvoje Stipić,
predsjednik
Uprave



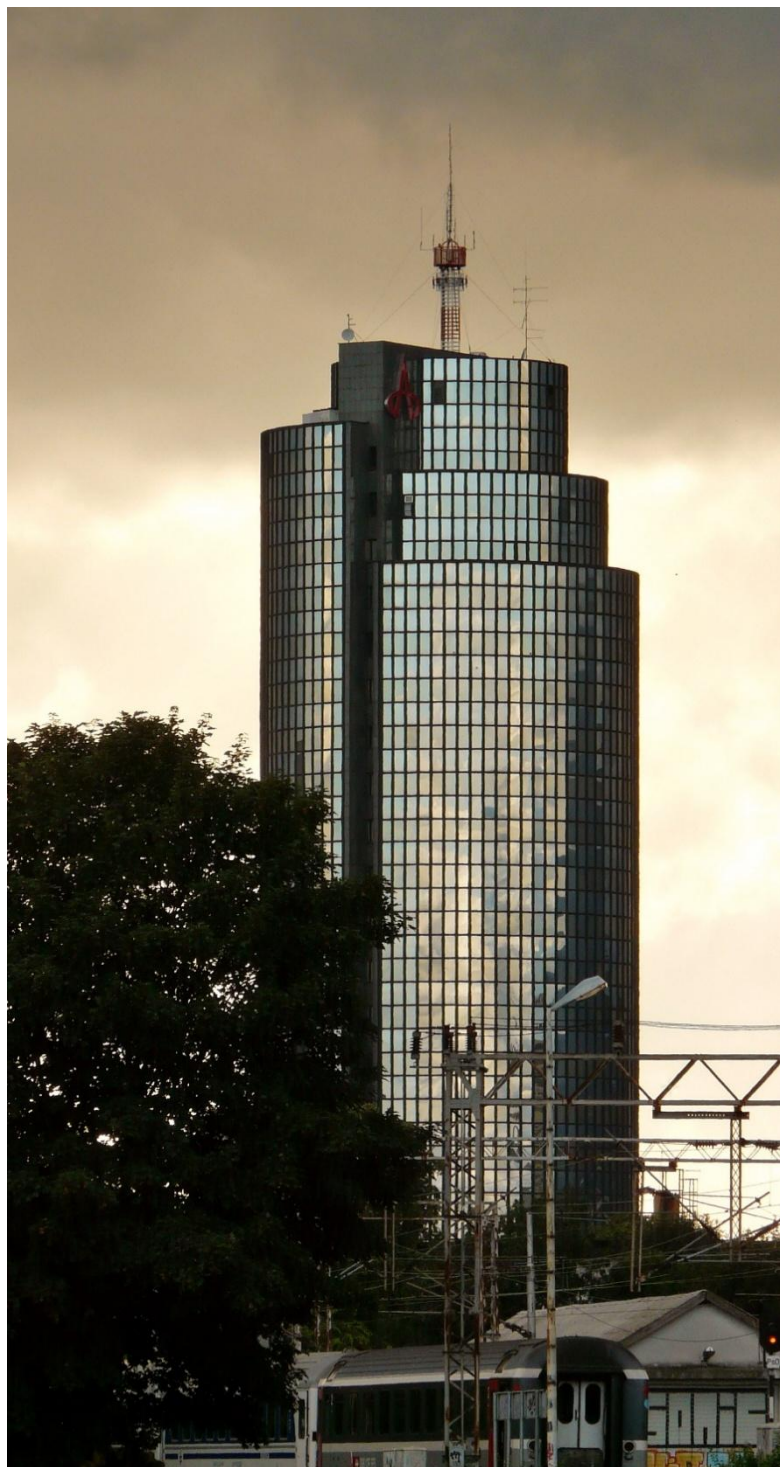
BDO Croatia d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 180
OIB: 76394522236

3



Ivan Čajko,
ovlašteni
revizor

FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI ZA
GODINU KOJA JE ZAVRŠILA
31.12.2025.



BILANCA

NA DAN 31.12.2025.

(svi iznosi izraženi u eurima)	Rbr. bilješke	31.12.2025.	31.12.2024.
DUGOTRAJNA IMOVINA		8.570.967	12.042.736
NEKRETNINE, OPREMA I TRANS. SREDSTVA	10	4.125.621	3.626.522
DUGOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA		4.400.307	8.354.019
Ulaganja u ovisna društva	11	7.654	33.304
Ulaganja u vrijednosne papire	12	4.392.653	8.292.715
Dani zajmovi, depoziti i slično		-	28.000
ODGOĐENA POREZNA IMOVINA	24	45.040	42.536
KRATKOTRAJNA IMOVINA		71.937.541	30.308.508
POTRAŽIVANJA		7.814.765	1.555.623
Potraživanja od kupaca	15	439.557	561.337
Potraživanja od države i drugih institucija	16	363.790	231.134
Ostala potraživanja	17	7.011.418	763.153
KRATKOTRAJNA FINANCIJSKA IMOVINA		58.949.814	27.533.412
Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	14	2.634.731	128.356
Dani zajmovi, depoziti i slično	14	21.092.461	16.679.948
Ulaganja u vrijednosne papire	12	35.222.623	10.725.108
Ostala financijska imovina	13	-	-
NOVAC U BANCIMA I BLAGAJNI	18	5.172.962	1.219.473
UNAPRIJED PLAĆENI TROŠKOVI		166.728	40.741
UKUPNO AKTIVA		80.675.236	42.391.985
IZVANBILANČNI ZAPISI	26	89.791.701	54.540.454

BILANCA - NASTAVAK

NA DAN 31.12.2025.

(svi iznosi izraženi u eurima)	Rbr. bilješke	31.12.2025.	31.12.2024.
KAPITAL I REZERVE		10.467.779	8.418.997
TEMELJNI (UPISANI) KAPITAL	19	4.000.000	4.000.000
REZERVE IZ DOBITI		200.000	200.000
Zakonske rezerve		200.000	200.000
REVALORIZACIJSKE REZERVE	24	1.102.966	1.113.558
ZADRŽANA DOBIT ILI PRENESENI GUBITAK		1.948.027	
			1.210.567
DOBIT POSLOVNE GODINE		3.216.786	1.894.873
Dobit poslovne godine		3.216.786	1.894.873
DUGOROČNE OBVEZE		5.781.533	3.229.269
Obveze prema bankama i drugim financijskim institucijama	21	2.535.919	999.426
Obveze po vrijednosnim papirima	20	2.958.459	1.942.867
Odgođena porezna obveza	24	287.154	286.976
KRA TKOROČNE OBVEZE		64.425.925	30.743.719
Obveze za primljene repo, kredite, zajmove	21	47.149.438	26.377.496
Obveze po vrijednosnim papirima	21	16.346.261	3.000.000
Obveze prema dobavljačima		56.051	101.323
Obveze prema zaposlenicima		5.209	6.434
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	22	675.299	430.254
Ostale kratkoročne obveze	23	193.666	828.211
UKUPNO PASIVA		80.675.236	42.391.985
IZVANBILANČNI ZAPISI		89.791.701	54.540.454

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

RAČUN DOBITI I GUBITKA

ZA RAZDOBLJE 01.01. – 31.12.2025.

(svi iznosi izraženi u eurima)	Rbr. bilješke	2025	2024
POSLOVNI PRIHODI		535.109	1.804.800
Prihodi od prodaje	5	530.379	1.791.808
Ostali poslovni prihodi s poduzetnicima unutar grupe		2.548	1.911
Ostali poslovni prihodi	6	2.182	11.080
POSLOVNI RASHODI		(763.954)	(1.065.111)
Materijalni troškovi i vanjske usluge	7.1	(229.253)	(139.437)
Troškovi osoblja	7.2	(137.337)	(124.990)
Amortizacija	7.3	(223.894)	(159.200)
Ostali troškovi	7.4	(173.471)	(640.984)
FINANCIJSKI PRIHODI	8	6.835.507	3.361.538
FINANCIJSKI RASHODI	8	(2.723.303)	(1.785.895)
UKUPNI PRIHODI		7.370.616	5.166.338
UKUPNI RASHODI		(3.487.254)	(2.851.005)
DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		3.883.358	2.315.333
Dobit prije oporezivanja		3.883.358	2.315.333
POREZ NA DOBIT	9	(666.573)	(420.460)
DOBIT TEKUĆE GODINE		3.216.786	1.894.873

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

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

ZA ZAVRŠENU GODINU 31.12.2025.

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

	Upisani kapital	Zakonske rezerve	Revalorizacijske rezerve fin. imovine raspoložive za prodaju i nekretnine	Zadržana dobit	Dobit tekuće godine	Ukupno kapital i rezerve
Stanje 31.12.2023. godine	4.000.000	200.000	1.104.292	928.331	882.235	7.114.858
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	1.894.873	1.894.873
Revalorizacija, neto	-	-	9.266	-	-	9.266
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>	-	-	-	-	-	-
Isplata dividende za 2024. godinu	-	-	-	-	(600.000)	(600.000)
Raspored dobiti 2023. godine	-	-	-	282.236	(282.236)	-
Stanje 31.12.2024. godine	4.000.000	200.000	1.113.558	1.210.567	1.894.872	8.418.997
Dobit tekuće godine	-	-	-	-	3.216.786	3.216.786
Revalorizacija, neto	-	-	(10.592)	-	-	(10.592)
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>	-	-	-	-	-	-
Isplata dividende za 2025. godinu	-	-	-	-	(1.000.000)	(1.000.000)
Raspored dobiti 2024. godine	-	-	-	737.460	(894.871)	(157.411)
Stanje 31.12.2025. godine	4.000.000.	200.000	1.102.966	1.948.027	3.216.786	10.467.779

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

NA DAN 31.12.2025.

INDIREKTNA METODA

(svi iznosi izraženi u eurima)

	Rbr. bilješke	2025	2024
NOVČANI TOK OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI			
Dobit prije poreza		3.883.359	2.315.333
Amortizacija	7.3	223.894	159.200
Ostala usklađenja za nenovčane transakcije		-	-
Povećanje kratkoročnih obveza		1.143.073	1.655.680
Smanjenje kratkotrajnih potraživanja	15,16,17	630.945	1.680.529
Ostalo povećanje novčanog tijeka		258.643	454.434
Ukupno povećanje novčanog toka od poslovnih aktivnosti		2.032.661	3.790.643
Smanjenje kratkoročnih obveza		(1.189.571)	(1.655.680)
Povećanje kratkotrajnih potraživanja	15,16,17	(752.725)	(2.222.512)
Ostalo smanjenje novčanog tijeka		(938.816)	(257.506)
Ukupno smanjenje novčanog toka od poslovnih aktivnosti		(2.881.112)	(4.135.698)
NETO POVEĆANJE/SMANJENJE NOVČANOG TOKA OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI		3.258.802	2.171.083
NOVČANI TOK OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od prodaje vlasničkih i dužničkih instrumenata		77.354.653	39.955.983
Novčani primici s osnove povrata danih zajmova i štednih uloga	11,12,13	71.445.739	57.575.432
Ostali novčani primici od investicijskih aktivnosti	14	4.791.720	2.741.087
Ukupno novčani primici od investicijskih aktivnosti		153.592.112	100.272.502
Novčani izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine		(489.325)	(917.070)
Novčani izdaci za stjecanje vlasničkih i dužničkih financijskih instrumenata	10	(82.166.385)	(45.159.783)
Novčani izdaci s osnove danih zajmova i štednih uloga za razdoblje	11,12,13	(78.336.627)	(58.188.727)
Ostali novčani izdaci od investicijskih aktivnosti	14	(11.026.060)	(3.105.156)
Ukupno novčani izdaci od investicijskih aktivnosti		(172.018.396)	(107.370.736)
NETO POVEĆANJE/SMANJENJE NOVČANOG TOKA OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI		(18.426.285)	(7.098.234)

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

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU

NA DAN 31.12.2025.

NASTAVAK

(svi iznosi izraženi u eurima)	Rbr. bilješke	2025	2024
NOVČANI TOK OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI			
Novčani primici od glavnice kredita, zadužnica, pozajmica i drugih posudbi	20	44.181.054	28.525.641
Ukupno novčani primici od financijskih aktivnosti		44.181.054	28.525.641
Novčani izdaci za otplatu glavnice kredita i obveznica	21	(24.060.086)	(23.297.977)
Novčani izdaci za isplatu dividendi		(1.000.000)	(600.000)
Ostali novčani izdaci od financijskih aktivnosti		-	-
Ukupno novčani izdaci od financijskih aktivnosti		(25.060.086)	(23.897.977)
NETO POVEĆANJE/SMANJENJE NOVČANOG TOKA OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI		19.120.968	4.627.664
Ukupno povećanje/(smanjenje) novčanog toka		3.953.488	(299.487)
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	18	1.219.473	1.518.960
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	18	5.172.962	1.219.473

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 ulaganje, upravljanje i savjetovanje registrirano je kod Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS: 080652013.

Osobni identifikacijski broj Društva je 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).

Odlukom Glavne skupštine od 24.12.2015. godine društvo je promijenilo temeljnu djelatnost iz društva za upravljanje investicijskim fondovima u društvo za ulaganje, upravljanje i savjetovanje.

Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je ulaganje, upravljanje i savjetovanje.

Temeljni kapital iznosi 4.000.000 eura, podijeljen je na 2.000.000 dionica bez nominalne vrijednosti.

Članovi Uprave Društva tijekom izvještajnog razdoblja bili su:

Ivan Krivičić – direktor od dana 07.12.2022. godine

Nadzorni odbor Društva

Hrvoje Pelc – predsjednik nadzornog odbora od 24. srpnja 2025. godine

Branko Malenica – zamjenik predsjednika nadzornog odbora od 30. kolovoza 2022. godine

Emil Mihalina – član nadzornog odbora od 07. travnja 2022. godine

2. Osnove za pripremu izvještaja

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Hrvatskim standardima financijskog izvještavanja („HSFI“). Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave 20. ožujka 2026. godine i dostavljeni Nadzornom odboru na prihvaćanje.

Osnove mjerenja

Financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog ili amortiziranog troška, izuzev određenih financijskih instrumenata, koji su iskazani u revaloriziranim iznosima ili po njihovoj fer vrijednosti, kako je obrazloženo u računovodstvenim politikama koje slijede.

Funkcionalna i prezentacijska valuta

Stavke uključene u financijske izvještaje Društva iskazane su u eurima koji predstavljaju valutu primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta). Službeni tečaj koji je objavila Hrvatska narodna banka bio je kako slijedi:

Valuta	31. prosinca 2025.
USD	1.1757
AUD	1,7543

Korištenje prosudbi i procjena

Priprema financijskih izvještaja u skladu s HSFI-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. Sukladno odredbama HSFI 3, u slučaju kada ne postoji Hrvatski standard financijskog izvještavanja primjenjiv na transakciju i druge događaje i/ili objave, Uprava je pri prosuđivanju i sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja razmotrila primjenjivost zahtjeva i uputa sadržanih u Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja. Procjene i uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe na njih.

3. Značajne računovodstvene politike

Prihodi od naknada

Prihodi od naknada predstavljaju prihode od udjela u naknadi za upravljanje prenesenim investicijskim fondovima. Prihodi se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata iskazuju se u dobit ili gubitak 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 obračunati 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.

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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Porez na dobit

Društvo je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Porez na dobit plaća se po stopi od 18% na utvrđenu poreznu osnovicu. Porezna osnovica je iznos razlike između prihoda i porezno priznatih rashoda razdoblja za koje se utvrđuje obveza poreza.

Oprema, građevinski objekti i nematerijalna imovina

Oprema, građevinski objekti 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, dok se građevinski objekti vode po metodi revalorizacije, odnosno procjeni. 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 pritijecati 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 primjenjujući 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 sljedeće:

<u>Naziv imovine</u>	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
Građevinski objekti	5,00%	5,00%
Uredska oprema	25,00%	25,00%
Informatička oprema	50,00%	50,00%
Software	25,00%	25,00%
Telekomunikacijska oprema	25,00%	25,00%
Mobilni telefoni	50,00%	50,00%
Automobili	20,00%	20,00%
Dugotrajna nematerijalna imovina	25,00%	25,00%
Ostala nespomenuta imovina	10,00%	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.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Društvo raspoređuje svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: zajmovi i potraživanja, financijska imovina raspoloživa za prodaju te financijska imovina kroz račun dobiti i gubitka. 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 kratkotrajna potraživanja, reverse repo poslove 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 umanjene vrijednosti kada je potrebno. Vrijednosna usklađenja priznaju se u dobiti ili gubitku.

Imovina raspoloživa za prodaju

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

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju račune i depozite kod banaka s originalnim ugovornim dospeljećem do tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkotrajna, 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 nadoknadi vrijednosti putem umanjenja vrijednosti.

Upisani kapital i rezerve

Upisani kapital je iskazan u eurima. Pravo na udjele u dobiti priznaje se kao obveza u razdoblju u kojem je pravo objavljeno i isplaćeno iz zadržane dobiti.

3. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijske obveze

Društvo raspoređuje svoje financijske obveze u sljedeće kategorije: obveze za primljene repo ugovore, obveze za kredite, obveze za zajmove, obveze po prodanim kolateralima te obveze po posuđenim financijskim instrumentima.

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. Gubici i dobici nastali promjenama u fer vrijednosti prodanih kolaterala priznaju se direktno u glavicu, unutar ostale sveobuhvatne dobiti, sve do otkupa prodanog kolaterala kada se kumulativni dobici ili gubici koji su prethodno bili priznati u ostalu sveobuhvatnu dobit priznaju u dobiti ili gubitku. Obveze po posuđenim financijskim instrumentima predstavljaju obveze temeljem Okvirnog ugovora o pozajmljivanju vrijednosnih papira. Obveze po posuđenim financijskim instrumentima sastoje se od vrijednosti posuđenih vrijednosnih papira te naknade za posuđene vrijednosne papire.

4. Značajne računovodstvene procjene i prosudbe

Umanjenje financijske imovine

Na datum sastavljanja izvještaja 20. ožujka 2026. godine procijenjeno je da ne postoje objektivni dokazi o umanjenju financijske imovine, a koji bi se trebali priznati kao rashod kroz račun dobiti. Društvo objektivne dokaze promatra prema odredbama Hrvatskih standarda financijskog izvještavanja koji navode sljedeće dokaze:

- 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 dužnika, i
- značajne promjene s negativnim učinkom koje su nastale u tehnološkom, ekonomskom ili pravnom okruženju u kojem posluje izdavatelj financijskog instrumenta.

Amortizacija materijalne i nematerijalne imovine

Društvo je u 2025. godini amortiziralo software i uredsku opremu po stopi od 25%, informatičku opremu po stopi od 50%, te građevinske objekte po stopi od 5% sukladno računovodstvenim politikama.

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

Rezervacije za sudske sporove

Na dan 31. prosinca 2025. godine nema tužbi ili sudskih sporova koji bi mogli materijalno značajno utjecati na Društvo.

4. Značajne računovodstvene procjene i prosudbe (nastavak)

Ulaganje u vrijednosne papire koji ne trguju aktivno na tržištu

Ulaganja u vrijednosne papire za koje ne postoji aktivno tržište vrednuju se sukladno odredbama HSFI 9 i MSFI 13. Prilikom procjene fer vrijednosti, kada cijena za identičnu imovinu ili obvezu nije uočljiva, Društvo vrednuje fer vrijednost koristeći drugu tehniku procjenjivanja koja maksimizira korištenje relevantnih uočljivih ulaznih podataka i minimizira korištenje neuočljivih ulaznih podataka.

Procjena vrijednosti primljenog kolaterala za repo ugovore

Primljeni kolaterali za repo ugovore odnose se na dužničke i vlasničke vrijednosne papire. Vrijednosni papiri za koje postoji aktivno tržište vrednuju se prema njihovoj aktualnoj tržišnoj vrijednosti, dok se za vrijednosne papire koji nemaju aktivno tržište podliježe procjeni vrijednosti sukladno odredbama HSFI 9 i MSFI 13.

5. Prihodi od prodaje

	2025.	2024.
Prihodi od naknada	149.583	131.487
Prihodi od prodaje ostalih usluga	380.796	1.660.321
Ukupno	530.379	1.791.808

6. Ostali poslovni prihodi

Ostali nespomenuti poslovni prihodi u 2025. godini odnose se na prihode od prefakturiranih troškova (npr. komunalnih, premija osiguranja i dr.).

	2025.	2024.
Ostali nespomenuti prihodi	2.182	11.081
Ukupno	2.182	11.081

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:

	2025.	2024.
Usluge zakupa	47.460	55.472
Intelektualne i osobne usluge	102.696	16.516
Vanjske usluge i usluge održavanja	65.625	55.918
Potrošena energija	3.402	5.268
Usluge telefona, pošte	1.585	2.411
Materijalni troškovi administracije	6.497	2.651
Ostale vanjske usluge	844	944
Trošak sitnog inventara	1.144	257
Ukupno	229.253	139.437

Troškovi ostalih vanjskih usluga odnose se na troškove reprezentacije, oglašavanja i sličnih troškova.

7.2 Troškovi osoblja

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

	2025.	2024.
Neto naknade	78.311	71.981
Troškovi poreza i doprinosa iz plaća	39.755	35.465
Doprinos na plaće	19.271	17.544
Ukupno	137.337	124.990

U Društvu je na dan 31. prosinca 2025. godine u stalnom radnom odnosu bilo 2 djelatnika (na dan 31. prosinca 2024.: 4 djelatnika).

7.3 Amortizacija

	bilješka	2025.	2024.
Amortizacija materijalne imovine i nekretnine		223.894	159.200
Ukupno		223.894	159.200

7.4 Ostali troškovi

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

U poslovnoj godini navedeni troškovi su iznosili:

	2025.	2024.
Premije osiguranja	41.794	533.437
Troškovi prava korištenja	38.360	36.856
Ostali troškovi poslovanja	32.677	27.546
Platni promet, naknade i provizije	13.492	14.927
Naknada troškova zaposlenicima	11.299	4.756
Doprinosi i članarine	33.799	21.482
Troškovi službenog putovanja	2.051	1.980
Ukupno	173.471	640.984

8. Neto financijski prihodi /rashodi

Financijski prihodi	2025.	2024.
Nerealizirani dobici financijske imovina	1.238.049	738.625
Prihodi od kamata	2.615.275	1.632.090
Realizirani dobici od prodaje financijskih instrumenata	1.911.658	417.238
Pozitivne tečajne razlike	604.468	365.773
Prihodi od dividendi i udjela u dobiti	57.127	34.512
Naknade za odobrenje kredita, zajmova i repo ugovora	408.930	173.300
Ukupno financijski prihodi	6.835.506	3.361.538
Financijski rashodi		
Rashodi od kamata	1.781.930	1.245.687
Negativne tečajne razlike	654.134	289.526
Nerealizirani gubici	174.441	213.020
Gubici od prodaje financijske imovine	61.586	9.432
Troškovi dividendi, valutne klauzule i naknada odobrenja	51.211	28.230
Ukupno financijski rashodi	2.723.302	1.785.895
Neto financijski prihodi ili rashodi	4.112.204	1.575.643

9. Porez na dobit

	2025.	2024.
Dobit prije poreza	3.883.359	2.315.333
Porez na dobit 18%	666.573	420.460
Porezni utjecaji:		
Porezno nepriznati troškovi	31.770	174.477
Neoporezivi prihodi	-211.946	-153.921
Porezna osnovica	3.703.182	2.335.889
Porezna obveza	666.573	420.460
Porez na dobit	666.573	420.460
Efektivna porezna stopa	17,16%	18,16%

10. Oprema, građevinski objekti i transportna sredstva

	Ulaganja na tuđoj imovini	Oprema	Građevinski objekti	Transportna sredstva	Ostala imovina	Ukupno
<i>Nabavna vrijednost</i>						
Na dan 31. prosinca 2023.	0	37.970	2.724.700	58.783	15.927	2.837.380
Povećanje/(smanjenje)	19.659	2.568	894.844	0	0	917.071
Na dan 31. prosinca 2024.	19.659	40.537	3.906.863	58.783	15.927	4.041.769
Povećanje/(smanjenje)	15.075	9.618	678.640	0	0	703.334
Na dan 31. prosinca 2025.	34.734	50.156	4.585.503	58.783	15.927	4.745.103
<i>Akumulirana amortizacija</i>						
Na dan 31. prosinca 2024.	0	38.508	298.297	58.783	0	395.589
Amortizacija tijekom godine	7.660	2.225	214.009	0	0	223.894
Na dan 31. prosinca 2025.	7.660	40.733	512.306	58.783	0	619.482
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>						
Na dan 31. prosinca 2024.	19.659	2.030	3.608.565	0	15.927	3.646.180
Na dan 31. prosinca 2025.	27.074	9.423	4.073.196	0	15.927	4.125.621

11. Ulaganja u ovisna društva

	31.12.2025.	31.12.2024.
Ulaganja u ovisna društva	7.654	33.304
Ukupno	7.654	33.304

Ulaganja u ovisna društva odnose se na vlasnička ulaganja u društva Asistencija za izdanja d.o.o., Agram SPV Prvi d.o.o. i Agram SPV Drugi d.o.o. Vlasnički udjel u svim navedenim društvima iznosi 100%.

12. Ulaganja u vrijednosne papire

	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Dugotrajna ulaganja</i>		
Ulaganja u vlasničke financijske instrumente	3.624.582	7.296.717
Ulaganja u dužničke financijske instrumente	744.500	959.640
Ulaganja u izvedene financijske instrumente	23.571	36.358
	4.392.653	8.292.715
<i>Kratkotrajna ulaganja</i>		
Ulaganja u dužničke financijske instrumente	35.222.622	10.725.109
	35.222.622	10.725.109
Ukupno ulaganja u vrijednosne papire	39.615.275	19.017.824

Društvo navedena ulaganja klasificira kako slijedi:

	31.12.2025.	31.12.2024.
<i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i>		
Ulaganja u vlasničke financijske instrumente	41.625	46.106
Ulaganja u dužničke financijske instrumente	744.500	759.640
	786.125	805.746
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak</i>		
Ulaganja u vlasničke financijske instrumente	3.582.957	7.250.611
Ulaganja u izvedene financijske instrumente i udjele u fondovima	23.571	36.358
Ulaganja u dužničke financijske instrumente	35.622.222	10.925.109
	38.829.150	18.212.078
Ukupno ulaganja u vrijednosne papire	39.615.275	19.017.824

Dobici i gubici nastali promjenama u fer vrijednosti Financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se direktno u vlasničku glavicu, sve do prestanka priznavanja financijske imovine kada se kumulativni dobici ili gubici koji su prethodno bili priznati u kapitalu priznaju u dobiti ili gubitku.

12. Ulaganja u vrijednosne papire (nastavak)

Pregled ulaganja u vrijednosne papire nalazi se u sljedećoj tablici:

<u>2025.</u>	Uvršteni vlasnički	Neuvršteni vlasnički	Uvršteni dužnički	Neuvršteni dužnički	Neuvršteni izvedeni	Ukupno
Ulaganja u vrijednosne papire	2.608.187	1.016.395	33.310.543	2.655.679	23.571	39.615.275
<u>2024.</u>	Uvršteni vlasnički	Neuvršteni vlasnički	Uvršteni dužnički	Neuvršteni dužnički	Neuvršteni izvedeni	Ukupno
Ulaganja u vrijednosne papire	6.473.136	823.581	6.846.764	4.837.985	36.358	19.017.824

Uvršteni financijski instrumenti se vrednuju po zadnjoj dostupnoj tržišnoj cijeni dok se neuvršteni financijski instrumenti vrednuju po fer vrijednosti primjenom modela procjene sukladno odredbama HSFI 9. Primijenjene pretpostavke pri vrednovanju financijskih instrumenata opisane su u Bilješci 25. - Financijski instrumenti i upravljanje rizicima u podnaslovu Fer vrijednost financijske imovine.

13. Zajmovi i potraživanja

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
<i>Kratkotrajni zajmovi i potraživanja</i>		
Repo ugovori /i/	7.428.414	7.832.490
Dani krediti i zajmovi /ii/	13.664.046	8.847.458
Ukupno	21.092.461	16.679.948
Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe	2.634.731	128.356

Dani zajmovi, depoziti i slično poduzetnicima unutar grupe odnose se na kratkoročne zajmove povezanim društvima Agram SPV Prvi d.o.o. i Agram SPV Drugi d.o.o. (na dan 31.12.2024. iznosili su 128.356 EUR)

13. Zajmovi i potraživanja (nastavak)

/i/ Repo ugovori

Prikaz koncentracije rizika prema skupinama:

	31.12.2025.	31.12.2024.
Korporativni klijenti	7.155.691	7.305.691
Ostali klijenti	272.723	526.798
Ukupno reverse repo	7.428.414	7.832.489

Reverse repo poslovi ugovoreni su po kamatnim stopama u rasponu od 2,50% do 6,50%.

/ii/ Dani krediti i zajmovi

Prikaz koncentracije rizika prema skupinama:

	31.12.2025.	31.12.2024.
Pozajmice prema korporativnim klijentima	13.199.735	8.409.735
Pozajmice prema ostalim klijentima	464.311	437.723
Ukupno pozajmice	13.664.046	8.847.458

Dani krediti i zajmovi ugovoreni su po kamatnim stopama u rasponu od 3,00% do 10,00%, uz rokove dospeljeća do 1 godine. Društvo je provelo testiranje na umanjenje te nije bilo indikatora umanjenja vrijednosti na dan 31. prosinca 2025. kao ni 2024. godine.

14. Potraživanja od kupaca

	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja za naknadu od upravljanja	12.895	23.096
Ostala potraživanja	426.662	538.240
Ukupno	439.557	561.336

15. Potraživanja od države i drugih institucija

	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja za plaćene predujmove poreza na dobit	363.789	231.134
Ukupno	363.789	231.134

16. Ostala potraživanja

	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja s osnova prodaja, kamata i dr.	7.011.418	763.153
Ostala potraživanja	-	-
Ukupno	7.011.418	763.153

/i/ Potraživanja s osnova kamata i dividendi

	31.12.2025.	31.12.2024.
Potraživanja za dividende i udjele u dobiti	10.774	36.757
Potraživanje za kamate po reverse repo ugovorima	388.662	239.399
Potraživanje za kamate od dužničkih financijskih instrumenata	431.574	145.132
Kamate po pozajmicama	43.420	341.865
Potraživanja s osnova prodaja	6.136.987	-
Ukupno	7.011.418	763.153

17. Novac u banci i blagajni

	31.12.2025.	31.12.2024.
Transakcijski račun, EUR	5.155.686	1.214.670
Devizni račun, USD	17.276	4.805
Ukupno	5.172.962	1.219.473

18. Kapital

Društvo je u 100% vlasništvu fizičkih osoba, prema priloženoj vlasničkoj strukturi.

31.12.2025.			31.12.2024.		
Vlasnik	Temeljni kapital	%		Temeljni kapital	%
Davor Martinović	736.000	18,40	Davor Martinović	736.000	18,40
Erste bank d.d.	660.000	16,50	Erste bank d.d.	600.000	15,00
Ivan Krivičić	560.000	14,00	Ivan Krivičić	380.000	9,50
Renata Grgić Tolj	536.000	13,40	Renata Grgić Tolj	536.000	13,40
Ankica Čeko	380.000	9,50	Ankica Čeko	380.000	9,50
Kamilo Kordić	380.000	9,50	Ante Kordić	380.000	9,50
Grgo Dodig	336.000	8,40	Grgo Dodig	336.000	8,40
Nino Pavić	312.000	7,80	Nino Pavić	312.000	7,80
Svjetlana Jurjević			Svjetlana Jurjević	180.000	4,50
Tihomir Antunović			Tihomir Antunović	160.000	4,00
Strukturiranja d.o.o.	100.000	2,50	Strukturiranja d.o.o.		
Ukupno	4.000.000	100	Ukupno	4.000.000	100

Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva kod upravljanja kapitalom su:

- očuvati sposobnost Društva da nastavi poslovati na pretpostavci vremenski neograničenog poslovanja,
- zadržavanje visoke razine sigurnosti kapitala, i
- maksimalizacija povrata na uloženi kapital.

19. Obveze po financijskim instrumentima

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Obveze po prodanim kolateralima	1.945.066	1.942.867
Ukupno	1.945.066	1.942.867

Obveze po posuđenim financijskim instrumentima odnose se na obveze za pozajmljene vrijednosne papire, temeljem Okvirnog ugovora o pozajmljivanju vrijednosnih papira. Obveze po posuđenim financijskim instrumentima sastoje se od vrijednosti posuđenih vrijednosnih papira, te iznosa naknade za posuđene vrijednosne papire.

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 (counterparty) o dospijeću reverse repo transakcije.

Obveze po financijskim instrumentima odnose se na vlasničke i dužničke vrijednosne papire, a detaljan pregled nalazi se u sljedećoj tablici.

<u>2025. godina</u>	<u>Uvršteni vlasnički</u>	<u>Neuvršteni vlasnički</u>	<u>Uvršteni dužnički</u>	<u>Neuvršteni dužnički</u>	<u>Ukupno</u>
Obveze po financijskim instrumentima		1.945.066	-	-	1.945.066

<u>2024. godina</u>	<u>Uvršteni vlasnički</u>	<u>Neuvršteni vlasnički</u>	<u>Uvršteni dužnički</u>	<u>Neuvršteni dužnički</u>	<u>Ukupno</u>
Obveze po financijskim instrumentima	392.000	1.550.866	-	-	1.942.866

20. Obveze za primljene repo, kredite i zajmove

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Poslovni subjekti i građani	18.559.806	11.559.806
Ostale financijske institucije	8.088.054	5.788.527
Kreditne institucije	23.037.498	10.028.590
Ukupno	49.685.357	27.376.923

Primljeni repo, krediti i zajmovi odobreni su uz kamatne stope od 3,00% do 5,50%. Obveze po vrijednosnim papirima odnose se na obvezu po izdanim komercijalnim zapisima i obveznicama, u iznosu od 17.359.653. Na 31.12.2024. obveze po vrijednosnim papirima iznose 3.000.000,00 EUR i odnose se na obvezu po izdanim komercijalnim zapisima.

21. Obveze za poreze, doprinose i slična davanja

	31.12.2025.	31.12.2024.
Obveze poreza na dobit	666.573	420.460
Obveze za ostale poreze i doprinose	8.726	9.794
Ukupno	675.299	430.254

22. Ostale obveze

Ostale obveze u iznosu od 193.666 odnose se na obveze za kamate po primljenim kreditima i repo poslovima, obveze prema članovima nadzornog odbora te ostale obveze (31. prosinca 2024.: 828.211 eura).

23. Revalorizacijske rezerve

	2025.	2024.
Stanje na dan 1. siječnja	1.113.558	1.104.291
Bruto povećanje revalorizacijske rezerve	40.752	87.181
Bruto smanjenje revalorizacijske rezerve	(53.668)	(75.881)
Neto porezni prihod/(rashod) ostvaren od revalorizacije	(2.325)	(2.034)
Stanje na dan 31. prosinca	1.102.966	1.113.558

Društvo iskazuje odgođenu poreznu imovinu i obveze po revalorizacijskim rezervama nastalim po fer vrednovanju financijske imovine raspoložive za prodaju i nekretnina. Na dan 31. prosinca 2025. godine tako nastala odgođena porezna imovina iznosila je 45.040 eura (31. prosinca 2024. 42.536 eura) dok je odgođena porezna obveza nastala po istoj osnovi iznosila 287.154 eura (31. prosinca 2024. 286.976 eura).

24. 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.

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 primjenjivih standarda financijskog izvještavanja 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.

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.

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.

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

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	31.12.2025.	31.12.2024.
Zajmovi po reverse repo ugovorima	13 /i/	7.428.414	7.832.489
Ostali zajmovi	13 /ii/	16.298.777	9.003.814
Zajmovi i depoziti	13	23.727.191	16.836.303
Dužnički fin. instrumenti	12	35.222.622	10.925.109
Dužnički fin. instrumenti raspoloživi za prodaju		744.500	759.640
Dužnički fin. instrumenti	12	35.967.122	11.684.749
Novac u banci i blagajni	17	5.172.962	1.219.473
Ostala potraživanja	16	7.011.418	408.163
Potraživanja od države i drugih institucija	15	363.790	231.134
Unaprijed plaćeni troškovi		166.728	40.741
Potraživanja od kupaca	14	439.557	561.337
Ukupno		72.848.769	30.981.899

Po reverse repo ugovorima Društvo je izloženo kreditnom riziku 7.428.414 eura, (31. prosinca 2024.: 7.832.489 eura). Ovi plasmani u cijelosti su pokriveni kolateralima u vrijednosti od 36.779.768 eura (31. prosinca 2024.: 22.377.820 eura).

Društvo ima uspostavljenu Politiku upravljanja imovinom Društva te Politiku upravljanja rizicima kojima je propisana umjerena izloženost koncentracijskom riziku iz čega posljedično proizlazi maksimalna dopuštena izloženost pojedinom subjektu. Društvo koncentracijski rizik mjeri primjenom HHI indeksa. Na datum 31. prosinca 2024. izloženost Društva koncentracijskom riziku je unutar zadanih ograničenja (u rasponu od 0,10 do 0,20).

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik (nastavak)

Na dan izvještavanja 31. prosinca 2025. godine prosječno ponderirano trajanje portfelja po reverse repo ugovorima iznosi 133,30 dana (2023.: 131,16 dana).

Kreditni rizik od ulaganja u dužničke vrijednosne papire odnosi se na ulaganja u korporativne obveznice trgovačkih društava u RH i državne obveznice.

Društvo prati izloženost kreditnom riziku praćenjem poslovanja kontraparta i izdavatelja te 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

	<u>31.12.2025.</u>	<u>31.12.2024.</u>
Država	19.228.216	7.187.246
Bankarstvo	2.070.168	2.549.733
Ostale financijske institucije	86.496	173.622
Korporativni klijenti	45.534.629	19.158.047
Ostali klijenti i imovina	<u>756.307</u>	<u>1.048.769</u>
Ukupno	<u>67.675.816</u>	<u>31.336.889</u>

Rizik ročnosti

Rizik ročnosti je rizik da će Društvo naići na poteškoće u pronalaženju sredstava za podmirenje dospjelih obveza. Izloženost riziku ročnosti dana je u sljedećim tablicama.

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik ročnosti (nastavak)

31.12.2025.	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	preko 1 godine	bez roka dospijeća	Ukupno
<i>Financijska imovina</i>						
Ulaganja u ovisna društva	-	-	-	-	7.654	7.654
Ulaganja u vrijednosne papire	-	-	-	35.967.122	3.648.153	39.615.275
Zajmovi i potraživanja	10.784.320	9.152.487	3.790.384	-	-	23.727.191
Ostala financijska imovina	-	-	-	-	-	0,00
Ostala imovina	6.449.480	974.074	-	391.210	-	7.814.764
Novac u banci i blagajni	-	-	-	-	5.172.962	5.172.962
Ukupno financijska imovina	17.233.799	10.126.561	3.790.384	36.358.333	8.828.769	76.337.847
<i>Financijske obveze</i>						
Obveze za primljene repo, kredite i zajmove	9.921.497	22.363.136	14.864.806	2.535.919	-	49.685.358
Obveze po vrijednosnim papirima	-	16.346.261	-	1.013.392	1.945.066	19.304.719
Ostale obveze	79.729	681.927	139.134	29.435	287.154	1.217.380
Ukupno financijske obveze	10.001.225	39.391.325	15.003.940	3.578.747	2.232.220	70.207.457
Neto pozicija	7.232.574	(29.264.763)	(11.213.555)	32.779.586	6.596.549	6.130.390

U poziciji Financijska imovina-Ulaganja u vrijednosne papire, preko 1 godine, iznosa 35.222.623 euro nalaze se i one dugoročne obveznice koje imaju aktivno tržište i koje su u financijskim izvještajima Društva iskazane u kratkotrajnoj imovini.

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik ročnosti (nastavak)

31.12.2024.	do 3 mjeseca	3- 6 mjeseci	6-12 mjeseci	preko 1 godine	bez roka dospijea	Ukupno
<i>Financijska imovina</i>						
Ulaganja u ovisna društva	-	-	-	-	33.304	33.304
Ulaganja u vrijednosne papire	721.002	129.888	-	10.833.859	7.333.075	19.017.824
Zajmovi i potraživanja	10.699.596	5.776.900	331.807	28.000	-	16.836.303
Ostala financijska imovina	-	-	-	-	-	0
Ostala imovina	655.672	734.567	119.028	9.600	36.757	1.555.624
Novac u banci i blagajni	-	-	-	-	1.219.473	1.219.473
Ukupno financijska imovina	12.076.270	6.641.355	450.835	10.871.459	8.622.610	38.662.528
<i>Financijske obveze</i>						
Obveze za primljene repo, kredite i zajmove	12.712.691	2.300.000	11.364.806	999.426	-	27.376.923
Obveze po vrijednosnim papirima	3.000.000	-	-	-	1.942.866	4.942.866
Ostale obveze	127.320	420.460	818.442	-	286.976	1.653.198
Ukupno financijske obveze	15.840.011	2.720.460	12.183.248	999.426	2.229.842	33.672.987
Neto pozicija	(3.763.742)	3.920.895	(11.732.413)	9.872.031	6.392.768	4.689.541

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Većina financijske imovine Društva je kamatonosna, dok se na financijske obveze Društva obračunava kamata. Većina financijske imovine i obveza Društva kratkog je roka (do 3 mjeseca, rizik likvidnosti u sklopu koje je prezentirana analiza dospjeća financijskih obveza koja prikazuje preostalo razdoblje do ugovorenog dospjeća) i uz fiksno ugovorenu kamatnu stopu.

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 35.967.123 eura (2024.: 11.684.749 eura).

Na datum 31. prosinca 2025. godine, duracija portfelja dužničkih financijskih instrumenata i ostale imovine kojom Društvo ostvaruje prihod od kamate iznosi 2,65 (2024.: 2,62) što znači da ukoliko bi došlo do promjena kamatnih stopa (+/-) za jedan postotni poen tada bi se vrijednost dužničkih papira promijenila (+/-) za 2,65% (2024.: 2,62%). Kako je vrijednost navedenog portfelja na dan izvještavanja iznosila 59.694.314 eura (2024.: 28.521.052 eura) tada bi raspon moguće promjene iznosio 1.581.981 eura (2024.: 747.252 eura).

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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. Izloženost valutnom riziku dana je u sljedećim tablicama.

31.12.2025.	USD	Ostale strane valute	EUR	Ukupno
<i>Financijska imovina</i>				
Ulaganja u ovisna društva	-	-	33.304	33.304
Ulaganja u vrijednosne papire	2.947.889	62.495	36.604.891	39.615.275
Zajmovi i potraživanja	-	-	23.727.191	23.727.191
Ostala financijska imovina	-	-	-	0
Ostala imovina			7.814.764	7.814.764
Novac u banci i blagajni	4.800	4	5.168.157	5.172.962
Ukupno financijska imovina	2.952.689	62.499	73.322.658	76.337.847
<i>Financijske obveze</i>				
Obveze za primljene repo, kredite i zajmove	2.634.343	-	47.051.014	49.685.358
Obveze po vrijednosnim papirima	-	-	19.304.719	19.304.719
Ostale obveze			1.217.380	1.217.380
Ukupno financijske obveze	2.634.343	0	67.573.113	70.207.457
Neto valutna pozicija	318.346	62.499	5.749.545	6.130.390

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene tečaja (nastavak)

31.12.2024.	USD	Ostale strane valute	EUR	Ukupno
<i>Financijska imovina</i>				
Ulaganja u ovisna društva	-	-	33.304	33.304
Ulaganja u vrijednosne papire	4.132.190	63.951	14.821.684	19.017.825
Zajmovi i potraživanja	-	-	16.836.303	16.836.303
Ostala financijska imovina	-	-	-	-
Ostala imovina	-	-	1.555.624	1.555.624
Novac u banci i blagajni	4.800	4	1.214.670	1.219.475
Ukupno financijska imovina	4.136.990	63.955	34.461.585	38.662.530
<i>Financijske obveze</i>				
Obveze za primljene repo, kredite i zajmove	-	-	27.376.923	27.376.923
Obveze po vrijednosnim papirima	-	-	4.942.866	4.942.866
Ostale obveze	-	-	1.653.198	1.653.198
Ukupno financijske obveze	-	-	33.972.987	33.972.987
Neto valutna pozicija	4.136.990	63.955	488.598	4.689.543

Od 1. siječnja 2023. godine službena valuta u Hrvatskoj postaje euro i time rizik promjene tečaja prema euru nestaje. Ostale valute nemaju značajan udio u imovini i obvezama.

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

Društvo je na izvještajni datum imalo 39.615.275 eura, odnosno 49,00% imovine, izloženo cjenovnom riziku.

Fer vrijednost financijske imovine

Fer vrijednost je mjera vrijednosti temeljena na tržištu, a ne mjera specifična za neki subjekt. Za neku imovinu i neke obveze mogu biti dostupne transakcije ili informacije uočljive na tržištu. Za neku drugu imovinu ili neke druge obveze uočljive transakcije ili informacije ne moraju biti dostupne. Međutim, cilj mjerenja fer vrijednost u oba je slučaja – procijeniti cijenu po kojoj tržišni sudionici na datum mjerenja prodaju imovinu, odnosno prenose obvezu u urednoj transakciji pod postojećim uvjetima (tj. izlaznu cijenu na datum mjerenja gledano iz perspektive tržišnog sudionika koji drži imovinu ili ima obvezu).

Društvo objavljuje hijerarhiju financijskih instrumenata sukladno odredbama HSFI 9 i MSFI 7, koje zahtijevaju da se hijerarhija fer financijskih instrumenata određuje na tri razine vrijednosti i to:

- u slučaju financijskih instrumenata za koje se odmah može identificirati pouzdano tržište, tržišnu vrijednost;
- u slučaju kada za neki instrument nije lako prepoznati tržišnu vrijednost, ali se ona može odrediti za njegove sastavne dijelove ili za slične instrumente, tržišna se vrijednost može izvesti iz vrijednosti njezinih sastavnih dijelova ili sličnih instrumenata;
- u slučaju financijskih instrumenata za koje se ne može odmah identificirati pouzdano tržište, vrijednost koja proizlazi iz opće prihvaćenih modela i tehnika vrednovanja, pod uvjetom da takvi modeli i tehnike vrednovanja osiguravaju razumnu procjenu tržišne vrijednosti

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost financijske imovine (nastavak)

	<u>Razina 1</u>	<u>Razina 2</u>	<u>Razina 3</u>	<u>Ukupno</u>
31. prosinca 2025.				
Financijska imovina				
- vlasnički financijski instrumenti	2.608.187	-	1.016.395	3.624.582
- dužnički financijski instrumenti	33.310.543	-	2.656.579	35.967.123
- izvedeni financijski instrumenti	-	23.571	-	23.571
Ukupno	35.918.730	23.571	3.672.974	39.615.275
	<u>Razina 1</u>	<u>Razina 2</u>	<u>Razina 3</u>	<u>Ukupno</u>
31. prosinca 2024.				
Financijska imovina				
- vlasnički financijski instrumenti	1.630.170	-	5.666.547	7.296.717
- dužnički financijski instrumenti	6.846.764	-	4.837.985	11.684.749
- izvedeni financijski instrumenti	-	36.358	-	36.358
Ukupno	8.476.934	36.358	10.504.532	19.017.824

Prilikom procjene fer vrijednosti, kada cijena za identičnu imovinu ili obvezu nije uočljiva, Društvo je vrednovalo fer vrijednost koristeći drugu tehniku procjenjivanja koja maksimizira korištenje relevantnih uočljivih ulaznih podataka i minimizira korištenje neuočljivih ulaznih podataka. Tako se Društvo pri procjeni vrijednosti vodilo odredbama HSFI 9 i MSFI 13 te se u najvećoj mjeri koristilo metodom vrednovanja primjenom usporedivih kompanija odnosno tržišnim pristupom. Pri procjeni vrijednosnih vrijednosti instrumenata za koje ne postoji likvidno tržište Društvo je koristilo Stout Risius Ross studiju o visini diskonta za nelikvidnosti, prema kojoj diskont iznosi 10,90%.

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Instrumenti osiguranja

Pregled fer vrijednosti primljenih kolaterala:

	Uvršteni vlasnički	Uvršteni dužnički	Državni dužnički	Ostali	Ukupno
<u>2025.</u>					
<u>godina</u>					
U 000 eur					

Reverse REPO	16.738	-	-	20.041	36.780
-----------------	--------	---	---	--------	---------------

	Uvršteni vlasnički	Uvršteni dužnički	Državni dužnički	Ostali	Ukupno
<u>2024.</u>					
<u>godina</u>					
U 000 eur					

Reverse REPO	10.668	-	-	11.710	22.378
-----------------	--------	---	---	--------	---------------

Društvo je na datum Izvještaja o financijskom položaju, 31. prosinca 2025. imalo ukupno 17 reverse repo plasmana u visini od 7.428.414 eura (2024.: 22 plasmana u visini od 7.832.489 eura) koji su u potpunosti pokriveni primljenim kolateralima u fer vrijednosti od 36.779.768 eura. Određeni zajmovi pokriveni su i drugim instrumentima osiguranja, zadužnicama, mjenicam, te zalogom na nekretninama i zalogom na dionicama koje nisu uvrštene na uređeno tržište.

25. Izvanbilančne evidencije

Na datum izvještavanja 31. prosinca 2025. godine Društvo je u izvanbilančnoj evidenciji iskazalo vrijednosti u ukupnom iznosu od 89.791.701 eura (2024: 54.540.454 eura).

Izvanbilančne evidencije sastoje se od vrijednosnih papira primljenih i danih u zalog, a na temelju kojih su sklopljeni reverse repo i repo plasmani te zajmovi.

26. Transakcije s povezanim strankama

Društvo smatra da je povezana osoba sa svojim osnivačima i vlasnicima, s ključnim članovima Uprave, užitim članovima njihove obitelji, s dioničkim društvom Agram Brokeri d.d. te ovisnim društvima, Asistencija za izdanja d.o.o., Agram SPV Prvi d.o.o. i Agram SPV Drugi d.o.o. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je imalo primljene repo kredite od društva Agram brokeri d.d. u iznosu od 1.450.000 eura (31. prosinca 2024.: 1.319.255 eura), dane repo kredite društvu Agram Brokeri d.d. u iznosu od 50.000 eura (31. prosinca 2024.: 150.000), također Društvo ima zajmove prema društvima Agram SPV Prvi d.o.o. i Agram SPV Drugi d.o.o. u ukupnom iznosu od 2.634.731 (31. prosinca 2024.: 128.353 eura), Ključno rukovodstvo Uprave uključuje jednog člana. Naknade članovima ključnog rukovodstva obuhvaćaju ukupni iznos kompenzacije, uključujući osnovnu plaću doprinose iz i na plaću, poreze i prireze iz plaća, božićnice. Tijekom 2024. i 2025. godine članovima Nadzornog odbora isplaćivana je naknada u iznosu od 398 eura neto mjesečno.

27. Sudski sporovi

Na dan 31. prosinca 2025. godine nema tužbi ili sudskih sporova koji bi mogli materijalno značajno utjecati na Društvo.

28. Događaji nakon datuma izvještavanja

Nakon datuma Bilance nije bilo događaja koji bi značajno utjecali na godišnje financijske izvještaje Društva za 2025. godinu koji bi slijedom toga trebali biti objavljeni.

29. Odobrenje financijskih izvještaja

Ove financijske izvještaje usvojila je Uprava Društva i odobrila njihovo izdavanje dana 30. lipnja 2026. godine.



Ivan Krivičić
Direktor



2025

Agram Invest d.d.
Ulica grada Vukovara 74
10 000 Zagreb
HRVATSKA

Tel: +385 (0)1 554-5557
info@agram-invest.hr
www.agram-invest.hr