



ZAGREBAČKA  
BURZA

*Zagreb Stock Exchange*

# GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2018. GODINI

---

Zagreb, travanj 2019. godine

## Sadržaj

	<i>stranica</i>
Izvešće posloводства	1
Odgovornosti Uprave za Godišnje izvješće	22
Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	23
Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	28
Odvojeni izvještaj o financijskom položaju	29
Odvojeni izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	30
Odvojeni izvještaj o novčanom toku	31
Bilješke uz financijske izvještaje	32

# 1. IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA

## 1.1 Riječ Uprave

Slično kao i godinu prije, početak 2018. godine obilježio je pozitivan sentiment: ukupni promet u siječnju bio je +44,4% bolji, a rasla je i tržišna kapitalizacija te vrijednost indeksa. Nastavak godine bio je obilježen promjenjivim raspoloženjem ulagatelja, ali i brojnim aktivnostima s ciljem jačanja kapaciteta domaćeg tržišta kapitala uvođenjem novih proizvoda i usluga, unaprjeđenjem postojećih, ali i kreiranjem nekih novih mogućnosti i za ulagatelje i za društva.

Tržište kapitala u 2018. nastavilo je djelovati u izazovnim okolnostima, obilježenim ponajprije visokim regulatornim zahtjevima te specifičnim gospodarsko-političkim okolnostima. Unatoč tome Zagrebačka burza zadržala je poziciju regionalnog lidera i jednog od mehanizama u službi gospodarskog rasta, a uz to nastavila pružati visoku razinu kvalitete svojih proizvoda i usluga s ciljem jačanja kapaciteta samog tržišta, zadovoljavanja potreba dioničara, ulagatelja, izdavatelja, članova i svih drugih zainteresiranih strana, povećanja razine transparentnosti i pozitivnog utjecaja na povjerenje ulagatelja, likvidnost, kao i vrijednost tržišta u cjelini.

Novim Pravilima Burze izmijenjeni su uvjeti za uvrštenje u Vodeće tržište, najzahtjevniji tržišni segment Burze. Cilj je navedenih izmjena osiguravanje još više razine transparentnosti i standarda korporativnog upravljanja te potencijalno pozitivno utjecao na cijenu dionica i likvidnost temeljem više razine informacija potrebnih za donošenje investicijskih odluka. Tijekom 2018. četiri su se izdavatelja pridružila Vodećem tržištu: prvi izdavatelj bila je Atlantic Grupa d.d., a do kraja godine Vodećem tržištu pridružili su se i Arena Hospitality Group d.d., AD Plastik d.d. te Podravka d.d.

Rad na razvoju korporativnog upravljanja u Republici Hrvatskoj u trajnom je fokusu Burze. U tom smislu, Zagrebačka burza i Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga uz podršku Europske banke za obnovu i razvoj započele su projekt revidiranja zajedničkog Kodeksa korporativnog upravljanja. U sklopu projekta, a uz tehničku pomoć EBRD-a, kroz Akademiju Zagrebačke burze osigurat će se i edukacija iz korporativnog upravljanja za društva uvrštena na Zagrebačku burzu.

Na samom početku godine, Burzi je od strane Hanfe odobreno obavljanje djelatnosti objavljivanja izvješća o trgovanju za račun investicijskih društava, čime je Burza stekla i formalne uvjete za uvođenje APA usluge (ovlašteni sustav objavljivanja, eng. approved publication arrangement). Navedene informacije objavljuju se ovlaštenim sustavom objavljivanja (APA), a na objavljivanje tih informacija investicijska društva obvezuje regulatorni okvir tržišta kapitala kako bi se poboljšala učinkovitosti, otpornosti i cjelovitosti financijskih tržišta. Istovremeno, ovlašteni sustav objavljivanja (APA) ima za cilj poboljšati kvalitetu informacija o transparentnosti trgovanja koje se objavljuju izvan mjesta izvršenja i znatno doprinijeti osiguranju da se one objavljuju na način koji će olakšati njihovo objedinjavanje s drugim podacima. Zagrebačka burza jedna je od svega nekoliko europskih burzi koje su ovlaštene za pružanje APA usluge.

U Zagrebu su u svibnju 2018. održani peti godišnji Slovenski i hrvatski investicijski dani, na kojem je 11 hrvatskih i 5 slovenskih kompanija održalo gotovo 200 sastanaka s predstavnicima 25 investicijskih društava i banaka iz Češke, Estonije, Hrvatske, Velike Britanije, Mađarske i Slovenije.

Zagrebačka burza u lipnju je pristupila udruženju europskih burzi (Federation of European Securities Exchanges, FESE) s ciljem aktivnog uključenja u formuliranje europske regulative financijskog tržišta koja utječe na poslovanje manjih burzi.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, Središnje klirinško depozitarno društvo i Zagrebačka burza u Zagrebu su održali devetu godišnju edukaciju namijenjenu društvima čiji su vrijednosni papiri uvršteni na uređeno tržište Zagrebačke burze. Svake godine edukacija okuplja stotinjak predstavnika uvrštenih društava, kojima su i ove godine prezentirani noviteti vezani uz regulativu tržišta kapitala te druge srodne teme.

U listopadu je tradicionalno održana konferencija „Izazov promjene“, sedma zajednička konferencija Zagrebačke burze i fondovske industrije. Konferencija predstavlja središnje okupljanje financijske zajednice iz Hrvatske i regije, a na događanju je sudjelovalo gotovo 30 govornika te oko 450 sudionika iz svih grana financijske industrije, iz Hrvatske, regije i svijeta. Suorganizatori Konferencije su Zagrebačka burza te Udruga društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava (UMFO).

Hrvatska udruga banaka (HUB) i Akademija Zagrebačke burze prepoznale su potrebu poslovne suradnje koja će zaposlenicima banaka članica HUB-a omogućiti specijalizirane edukacije u području investicijskih usluga te općenito s područja tržišta kapitala. Krajem godine Hanfa je Zagrebačkoj burzi dala pozitivno mišljenje za provođenje edukacija i provjera znanja za osposobljavanje za postupanje prema predlošku/scenariju prilikom distribucije nekompleksnih financijskih instrumenata u skladu s odredbama Pravilnika o kvalifikacijama i kadrovskim uvjetima za pružanje investicijskih usluga.

U studenom je predstavljen Burzin brief, nova komunikacijska platforma Zagrebačke burze, koja je zamišljena kao mjesto na kojem će se govoriti o ključnim temama za gospodarstvo Hrvatske i regije, ali i o važnim globalnim trendovima i tehnološkim inovacijama koje će oblikovati tržište kapitala te utjecati na širi društveni kontekst. Burzin brief dostupan je na adresi [zse-blog.info](http://zse-blog.info) te putem internetskih stranica Zagrebačke burze [www.zse.hr](http://www.zse.hr).

U prosincu su tradicionalno po sedmi put dodijeljene Nagrade Zagrebačke burze, u ukupno sedam kategorija koje obuhvaćaju statističke kriterije, ali i ukupan doprinosu edukaciji i razvoju tržišta kapitala, s ciljem jačanja prepoznatljivosti tržišta i njegovih aktivnih sudionika među financijskom i općom javnosti te nastojanja da izvrsnost bude prepoznata, podržana i nagrađena.

Početak listopada ugašeno je CE Enter tržište, alternativno tržište koje je uspostavljeno u svibnju 2016. godine kao nastavak dotadašnje multilateralne platforme (MTP), kojom je Burza upravljala od 2009. godine. Namjera je Burze da upravlja jednim MTP tržištem sa značajno višim standardima korporativnog upravljanja i transparentnosti, a riječ je o trgovinskoj platformi pod nazivom Progress. Proces olakšavanja prikupljanja kapitala za mala i srednja poduzeća snažno podupire i Europska unija kroz svoju regulativu, koja upravo platforme poput Progressa vidi kao model financiranja malih i srednjih poduzeća kako bi im se tim putem omogućio lakši pristup kapitalu potrebnom za rast i razvoj. U 2018. Progress tržište dobilo je prvog izdavatelja, a interes je iskazalo još nekoliko društava. Progress tržište tijekom godine predstavljeno je kroz niz događanja i aktivnosti u nekoliko hrvatskih gradova, na kojima su adresirani izazovi s kojima se ovaj sektor susreće u potrazi za kapitalom i načini na koje Progress tržište može olakšati pristup sredstvima za takva poduzeća. Uz to, Progress je godinu zaključio s ukupno 20 savjetnika – 12 za hrvatsko i 8 za slovensko tržište – čija je uloga da društvima kandidatima za primanje u trgovinu pružaju stručnu podršku u tom procesu te u izvršavanju obveza nakon primanja u trgovinu.

Nakon što je u rujnu 2016. osnovano društvo Funderbeam South-East Europe u kojem Zagrebačka burza ima 20%-tni udio, do kraja 2018. godine je za hrvatske startupove te mala i srednja poduzeća putem te globalne platforme za prikupljanje sredstava omogućena dokapitalizacija od oko 2,5 mil. EUR. Nakon inicijalne faze ulaganja, ulagatelji mogu trgovati svojim udjelima zahvaljujući inovativnom

sustavu temeljenom na blockchain tehnologiji te se udjelima tih društava uspješno trguje putem Funderbeam platforme.

Projekti Funderbeam i Progress dio su razvojno orijentirane strategije Zagrebačke burze kojoj je cilj stvoriti uvjete koji kompanijama u svim fazama rasta mogu osigurati kapital potreban za rast te na taj način doprinijeti stvaranju pozitivnog okruženja za poduzetnike, gospodarski rast i zaposlenost.

Akademija Zagrebačke burze tijekom godine educirala je oko 1.000 pojedinaca, od čega je za njih oko 70%, ponajprije studenata i srednjoškolaca, osiguran neki vid besplatne edukacije. I ove godine Akademija se aktivno uključila u obilježavanje Svjetskog i Europskog tjedna novca, globalnog događanja namijenjenog podizanju razine svijesti o važnosti financijske pismenosti djece i mladih, kojem sudjeluje gotovo 8 milijuna djece i mladih. Uz niz drugih aktivnosti, Akademiju je u Tjednu novca ukupno posjetilo više od 200 učenika i studenata iz nekoliko hrvatskih gradova te Nizozemske i SAD-a. Od osnutka Akademije 2010. godine do sada kroz njezine je edukativne aktivnosti prošlo više od 7.700 pojedinaca, a za njih oko 5.200 osigurane su besplatne edukacije s posebnim naglaskom na mlade.

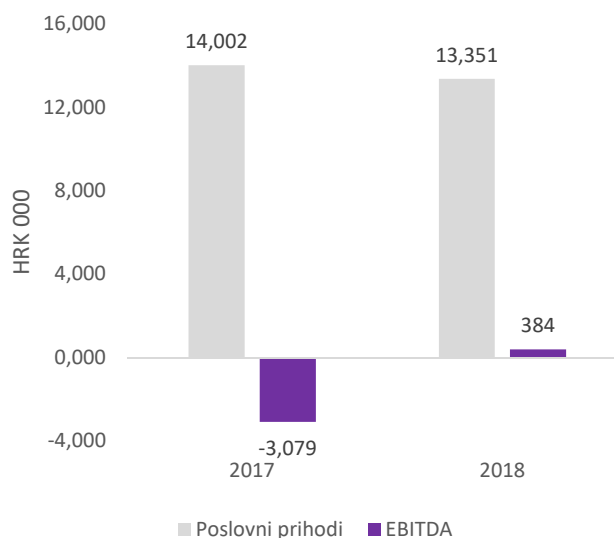
Zagrebačka burza po prvi se put pridružila globalnoj inicijativi Ring the Bell for Gender Diversity kao jedna od 60-ak svjetskih burzi koje su simboličkim zvukom zvona otvorile trgovanje na Međunarodni dan žena nastojeći pružiti podršku naporima da se ojača svijest o ulozi koju poslovni i financijski sektor može imati u doprinosu ravnopravnosti spolova kao važnog globalnog cilja održivog razvoja, a početak trgovanja tim je povodom označio ministar financija dr. sc. Zdravko Marić.

LEI servis Zagrebačke burze, jedan od svega 30-ak entiteta koji su globalno akreditirani za izdavanje LEI oznake, tijekom godine dosegnuo je brojku od do 1.000 LEI oznaka koje administrira , a pritom je ZSE LEI servis po kvaliteti usluge ocjenjivan s izuzetno visokih 99,98 -100 posto uspješnosti od strane Global LEI Foundationa.

## 1.2 Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2018. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2018. godini pali su za -4,65% u odnosu na 2017. godinu te iznose 13,3 mil. HRK. Smanjenje prihoda u najvećem dijelu posljedica je smanjenja prihoda od provizija koje je većim dijelom anulirano prihodima iz drugih osnova.

Operativna dobit prije amortizacije pozitivna je i iznosi 384 tisuća HRK u 2018. godini, dok je u 2017. bila negativna i iznosila -3.079 tisuća HRK.



Slika 1. Poslovni prihodi i EBITDA 2017. i 2018. godine

(000 HRK)	2018.	2017.
Temeljni kapital	46.357	46.357
Ukupni kapital i rezerve	39.386	38.363
Ukupna imovina	43.527	42.390
Poslovni prihodi	13.351	14.002
- prihodi od prodaje	8.673	9.351
- ostali prihodi	4.678	4.651
Poslovni rashodi	13.335	18.326
- troškovi rada	6.274	6.348
- amortizacija	368	1.245
- ostali troškovi	6.693	10.733
EBIT	16	-4.324
EBITDA	384	-3.079
Dobit / gubitak prije poreza	1.310	-3.753
Porez na dobit	0	0
Neto dobit / gubitak razdoblja	1.310	-3.753
Broj dionica	4.635.700	4.635.700
Knjigovodstvena vrijednost na dan 31.12.	10,00	10,00
Dividenda	1.245	0
Broj zaposlenih	24	24

Tabela 1. Glavni pokazatelji poslovanja 2017. i 2018. godine

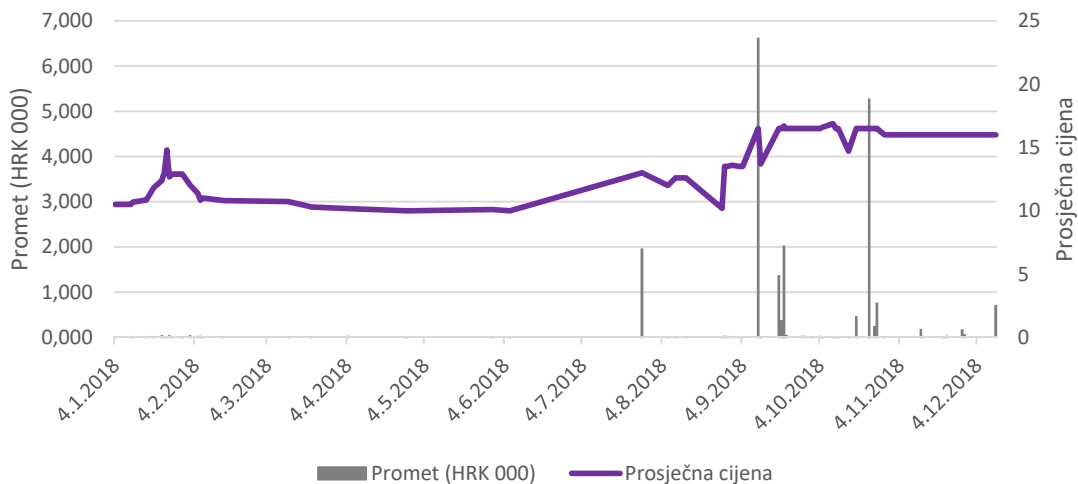
### 1.2.1 Trgovanje i kretanje cijene dionice ZB-R-A izdavatelja Zagrebačka burza d.d.

Dionice Zagrebačke burze uvrštene su na uređeno tržište (segment Službeno tržište) u kolovozu 2016. godine. Temeljni kapital Burze iznosi 46.357.000 i podijeljen je na 4.635.700 redovnih dionica. Od 1. siječnja 2018. do 31. prosinca 2018. godine, ostvaren je ukupni promet unutar knjige ponuda u iznosu od 20.507.144,00 HRK.

<b>Simbol</b>	<b>ZB-R-A</b>
<b>ISIN</b>	HRZB00RA0003
<b>Broj uvrštenih dionica</b>	4.635.700
<b>Ukupan promet (HRK)</b>	20.507.114,00
<b>Ukupan volumen trgovanja</b>	1.283.309
<b>Najviša cijena (HRK)</b>	16,70
<b>Najniža cijena (HRK)</b>	10,00
<b>Zadnja cijena (HRK)</b>	16,00
<b>Prosječan dnevni promet (HRK)</b>	336.182,20
<b>Prosječan dnevni broj transakcija</b>	4

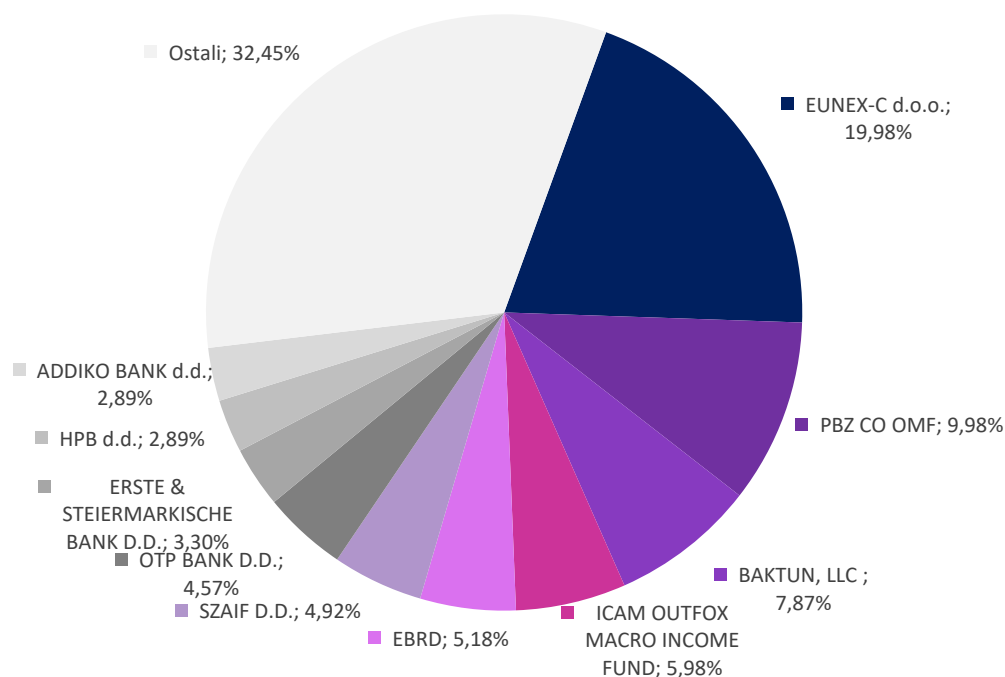
Tabela 2. Dionica ZB-R-A u 2018. godini

Cijena dionice ZB-R-A dotaknula je vrhunac 20. rujna 2018. godine u iznosu od 16,70 kuna, dok je najniža cijena ostvarena 27. travnja i 6. lipnja 2018. godine i iznosila je 10,00 HRK.



Slika 2. Promet i cijena dionice ZB-R-A u 2018. godini

U vlasničkoj strukturi Burze na dan 31. prosinca 2018. godine, zabilježeno je ukupno 217 dioničara.



Slika 3. Vlasnička struktura na dan 31.12.2018. godine

### 1.3 Financijski rezultat i operativno poslovanje u 2018. godini

U 2018. godini Zagrebačka burza ostvarila je 13.351 tisuća HRK poslovnih prihoda, što je predstavlja pad od -4,65% u odnosu na 2017.

Najveći porast prihoda zabilježen je kod prihoda od seminara (+158%). Uz njih, rasli su i prihodi od prodaje informacija (+45%), naknade za uvrštenje (+40%) i prihodi od održavanja uvrštenja (+2%). Ostali prihodi porasli su za značajnih +81%.

Pad prihoda najviše je osjetan kod provizija koje su niže za -23%, dok su članarine niže za -5%. U potpunosti su izostali prihodi od API usluga te prodaje i najma opreme što je povezano s prelaskom na novi trgovinski sustav Xetra, 1. srpnja 2017. godine, kada se prestaju ostvarivati navedeni prihodi. Pored toga, 2018. godine nije bilo subvencija za razliku od 2017. godine kad su primljena sredstva EBRD-a. Gubitak prihoda od provizija i članarina radi značajnog pada prometa, anuliran je drugim izvorima prihoda koje Društvo ostvaruje.

Ukupni troškovi redovnog poslovanja u 2018. godini iznosili su 13.335 tisuća HRK te su za -27,23% niži u odnosu na 2017. godinu. Najveći utjecaj na spomenuto smanjenje imao je pad troškova računalnih programa i licenci za -62%, odnosno 2.700 tisuća HRK, što je prikazano u ostalim troškovima



poslovanja (smanjenje za -38% u odnosu na 2017. godinu). Najveći postotni pad zabilježila je amortizacija dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (-70%). Pored navedenog, troškovi osoblja pali za -1%.

Financijski prihodi Burze u 2018. godini povećali su se za +129% u odnosu na 2017. godinu i iznose 1.299 tisuća HRK u što je uključena dividenda od Ljubljanske burze u iznosu od 1.245 tisuća HRK.

Uzimajući u obzir sve navedeno, ukupni rezultat Burze u 2018. godini iznosi 1.310 tisuća HRK što je za 5.063 tisuće HRK bolji rezultat u odnosu na prethodnu godinu kada je bio negativan i iznosio -3.753 tisuće HRK. Operativna dobit prije amortizacije u 2018. godini je pozitivna i iznosi 384 tisuće HRK.

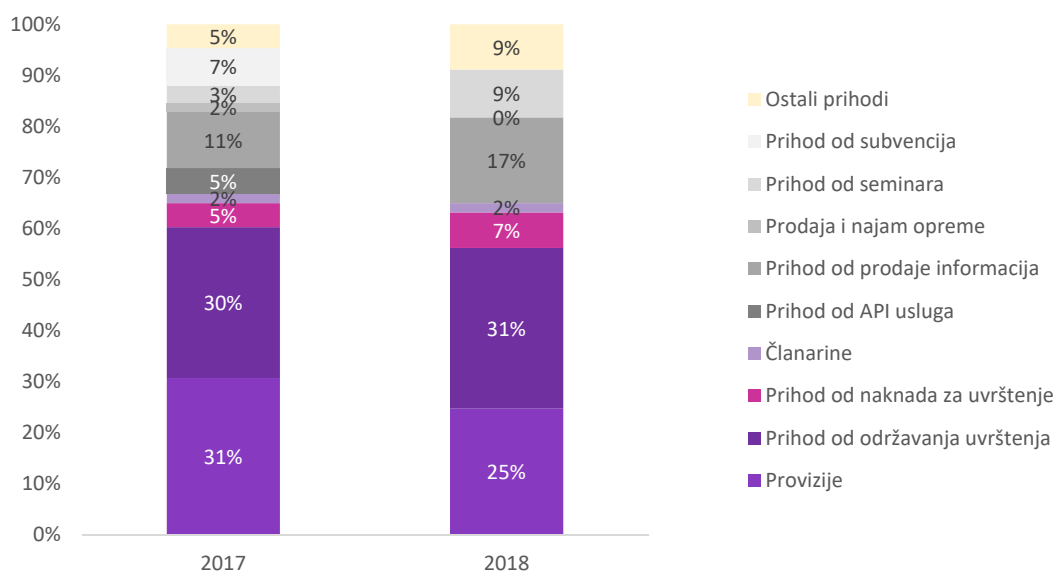
Tijekom 2018. godine, Zagrebačka burza je slobodna novčana sredstva ulagala u investicijske fondove (novčane i obvezničke) i depozite (a vista i oročene), u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Iznos slobodnih sredstava Burze na kraju 2018. godine iznosio je 19.774 tisuća kuna (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

## 1.4 Analiza poslovanja

### 1.4.1 Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2018. godini niži su za -4,65% u odnosu na 2017. godinu te iznose 13,3 mil. HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od seminara (+158%).

Najveći udio u prihodima od redovnog poslovanja imaju prihodi od održavanja uvrštenja (31,5%) te su premašili prihode od provizija koji su prošle godine činili najveći udio u ukupnim prihodima od redovnog poslovanja (25% u 2018. godini).



Slika 4. Struktura ukupnih prihoda iz redovnog poslovanja 2017. i 2018. godine

### **Provizije i članarine**

Prihodi od provizija i članarina u 2018. godini pali su za 1.012 tisuća HRK, odnosno -22% u odnosu na 2017. godinu. Na kraju 2018. godine, na Burzi je radilo ukupno 15 članova.

### **API članarine i najam opreme**

Zbog već navedenih razloga, u 2018. godini nisu ostvareni prihodi od API članarina i prodaje i najma opreme.

### **Prihodi od održavanja uvrštenja**

Prihodi od održavanja uvrštenja povećali su se za +1,6% u 2018. godini u odnosu na godinu ranije, a iznosili su 4.204 tisuće HRK. Na kraju 2018. godine, na Uređenom tržištu bile su uvrštene 132 dionice, što je -4% manje uvrštenih dionica u odnosu na prethodnu godinu.

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

2018. godine ostvaren je rast od +40,5% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije u odnosu na 2017. godinu, a isti su iznosili 929 tisuća HRK.

Od 2018. godine došlo je do promjene u priznavanju ovih prihoda radi promjene u MSFI-15. Naime, u 2018. godini Društvo je zaračunalo 1.344 tisuća HRK ukupnih naknada za uvrštenje od čega je 929 tisuća HRK priznato u račun dobiti i gubitka za 2018. godinu, a 415 tisuća HRK će se priznati tijekom preostalog perioda razgraničenja. Naknada za uvrštenje koja je primljena u 2017. godini u iznosu od 287 tisuća HRK priznata je tijekom 2018. godine.

### **Prihodi od prodaje informacija**

U odnosu na 2017. godinu, prihodi od prodaje informacija porasli su 697 tisuća HRK, tj. +45% u 2018. godini. U ovo je uključen i prihod od prava na distribuciju podataka u realnom vremenu koji plaćaju članovi, a koji je zamijenio prihode od API usluge.

### **Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija**

Prihodi od održavanja edukacija i seminara te konferencije iznosili su 1.253 tisuće HRK u 2018. godini što predstavlja rast od +158% u odnosu na godinu ranije. Značajni porast navedenih prihoda nastao je provođenjem edukacija prema predlošku.

### **Prihodi od subvencija**

U 2018. godini nije bilo primljenih subvencija za razliku od prethodne godine kad su primljena sredstva EBRD-a.

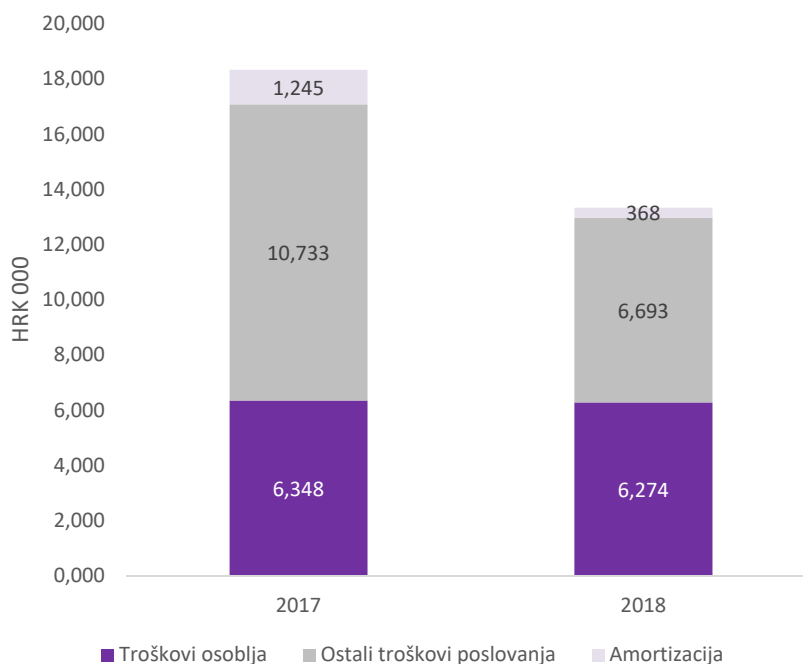
### **Ostali poslovni prihodi**

U 2018. godini ostvareno je 1.185 tisuća HRK ostalih poslovnih prihoda. Navedeni iznos predstavlja rast od +81% u odnosu na prethodnu godinu, a tako velik porast može se pripisati porastu prihoda od dodjele LEI oznaka i naknada za objavu podataka o OTC transakcijama/ APA. Burza je s osnove dodjele LEI oznaka ostvarila 457 tisuća HRK, a s osnove OTC servisa 392 tisuće HRK.

#### 1.4.2 Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

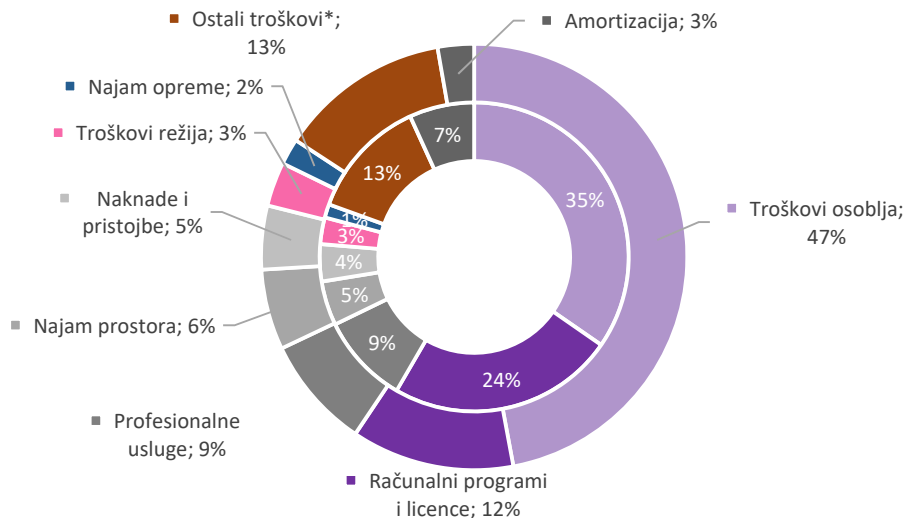
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2018. godini iznosili su 13.335 tisuća HRK, što predstavlja pad za -27,23% u odnosu na 2017. godinu.

Trošak amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine smanjen je za značajnih -70%, budući je tijekom 2017. u cijelosti amortizirana nematerijalna imovina vezana uz ranije korišteni trgovinski sustav. Pored toga, ostali troškovi poslovanja smanjili su se za -38%, dok su troškovi osoblja pali za -1% u odnosu na 2017. godinu.



Slika 5. Struktura ukupnih troškova iz redovnog poslovanja 2017. i 2018. godine

Na smanjenje ostalih troškova poslovanja (-38%), u 2018. godini u odnosu na prethodnu godinu, u najvećoj mjeri je utjecaj imalo smanjenje troška računalnih programa i licenci (-62%) radi prelaska na novi trgovinski sustav, te uz to povezan smanjen trošak otpisa nematerijalne imovine (-93%). Bitno je napomenuti da je 2017. ovaj trošak bio znatno viši i zbog preklapanja troškova starog i novog trgovinskog sustava u jednom dijelu godine. Pad troškova zabilježen je i kod troškova poštanskih i telefonskih usluga (-52%), profesionalnih usluga (-34%), režija (-12%), naknada i pristojbi (-9%) te najma prostora (-4%). Ispravak vrijednosti (dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju i potraživanja od kupaca) pao je za -52%. U manjoj mjeri porasli su troškovi poslovnih putovanja, najma opreme te ostali troškovi.

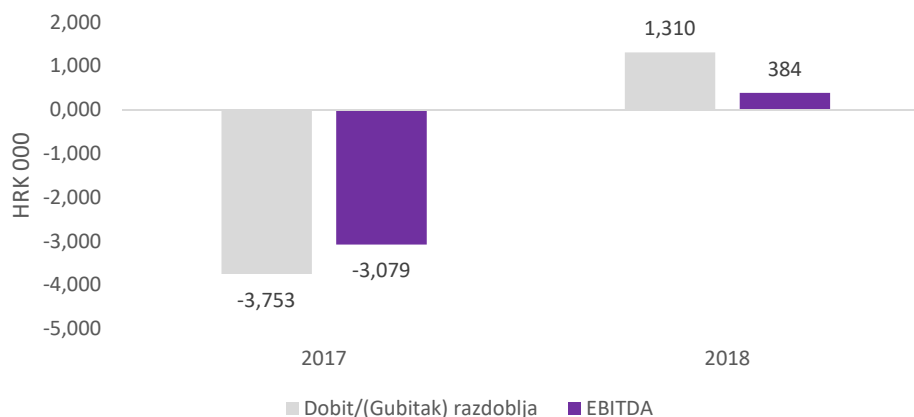


Slika 6. Struktura operativnih troškova 2017. i 2018. godine

### 1.4.3 Dobit / gubitak razdoblja

U 2018. godini ostvarena je neto dobit razdoblja od 1.310 tisuća HRK što je povećanje od 5.063 tisuća HRK u odnosu na prethodnu godinu. Iako su se prihodi od provizija smanjili za gotovo četvrtinu iznosa 2017. godine, Burza je taj gubitak većim djelom nadomjestila prihodima iz drugih osnova. Tu je potrebno istaknuti porast prihoda od seminara (+158%) te porast financijskih prihoda (+129%) u koje je uračunata primljena dividenda iz Ljubljanske burze. S druge strane, na značajni porast neto dobiti utjecalo je i smanjenje troškova redovnog poslovanja, u prvom redu troškova računalnih programa i licenci (-62%) prikazanih u ostalim troškovima poslovanja.

Operativna dobit prije amortizacije u 2018. godini je pozitivna i iznosi 384 tisuće HRK, dok je u 2017. godini bila negativna i iznosila -3.079 tisuća HRK. Efekti MSFI-15 rezultirali su nižom dobiti u iznosu od 128 tisuća HRK u odnosu na dobit koja bi bila priznata sukladno MRS-u 18.



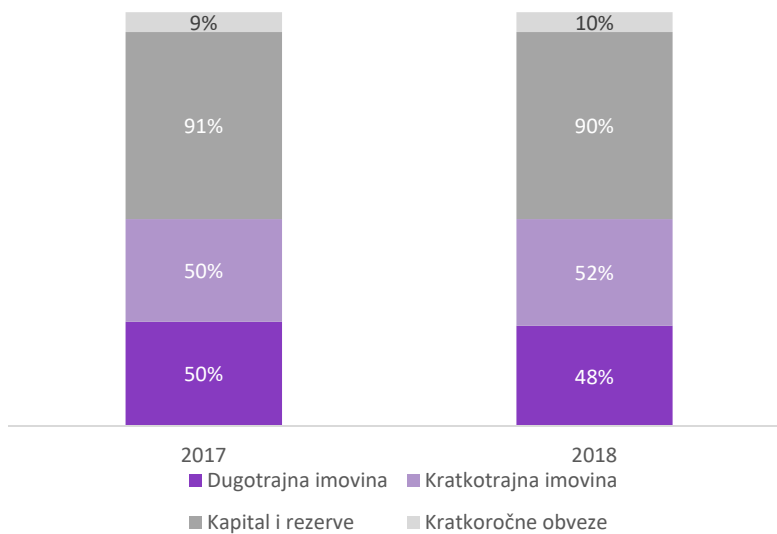
Slika 7. Dobit / gubitak razdoblja i EBITDA 2017. i 2018. godine

#### 1.4.4 Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2018. godine ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 43,5 milijuna HRK što je za +2,7% više nego 2017. godine.

(000 HRK)	2018.	2017.
<b>IMOVINA</b>		
Ukupno dugotrajna imovina	21.071	21.332
Ukupno kratkotrajna imovina	22.456	21.058
<b>Ukupno imovina</b>	<b>43.527</b>	<b>42.390</b>
<b>KAPITAL, REZERVE I OBVEZE</b>		
Ukupno kapital i rezerve	39.386	38.363
Ukupno kratkoročne obveze	4.141	4.027
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>	<b>43.527</b>	<b>42.390</b>

Tabela 3. Struktura aktive i pasive 2017. i 2018. godine



Slika 8. Struktura aktive i pasive 2017. i 2018. godine

## **1.5 Značajni događaji nakon kraja poslovne godine**

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

## **1.6 Očekivani razvoj društva**

U 2019. godini Društvo će se i dalje nastaviti fokusirati na vraćanje povjerenja i podizanje standarda korporativnog upravljanja i izvještavanja na uređenom tržištu. Društvo će se fokusirati i na veću promociju postojećih izdavatelja, s naglaskom na Prime tržište.

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

Krajem 2019. godine privest će se kraju opsežne aktivnosti oko prelaska na novu inačicu trgovinskog sustava T7.

## **1.7 Aktivnosti istraživanja i razvoja**

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

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

Društvo na dan 31. prosinca 2018. godine nije imatelj vlastitih dionica. Od 1. siječnja 2018. do 31. prosinca 2018. godine Društvo nije stjecalo vlastite dionice.

## **1.9 Postojanje podružnica društva**

SEE Link d.o.o. je društvo sa sjedištem u Skopju, a u svibnju 2014. godine utemeljile su ga Bugarska, Makedonska i Zagrebačka burza s ciljem uspostave infrastrukture za trgovanje vrijednosnim papirima na te tri burze, koje drže jednake udjele u vlasništvu. Temeljni kapital društva SEE LINK iznosi EUR 80.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%.

Ivana Gažić predsjednica je Nadzornog odbora društva SEE LINK. Ivan Steriev, predsjednik Uprave Makedonske burze, član je Nadzornog odbora, a Ivan Takev, predsjednik Uprave Bugarske burze, također je član Nadzornog odbora.

Dana 30. prosinca 2015. godine Zagrebačka burza je preuzela 100% udjela u društvu Ljubljanska burza d.d. Temeljni kapital društva Ljubljanska burza d.d. na 31. prosinca 2018. godine iznosi EUR 1.401.000, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 100%.

Ivana Gažić predsjednica je Nadzornog odbora, a članovi Nadzornog odbora su Patricia Bakšaj, direktorica Sektora pravnih i općih poslova Zagrebačke burze, Tomislav Gračan, član Uprave Zagrebačke burze, i Darja Jermaniš, direktorica Sektora za upravljanje tržištem Ljubljanske burze.

Funderbeam South-East Europe d.o.o. društvo je sa sjedištem u Zagrebu koje je 2016. godine Burza osnovala s društvom Funderbeam Ventures OÜ. Temeljni kapital društva na 31. prosinca 2018. godine iznosi 244.000 HRK, a Burza ima 20% udjela u temeljnom kapitalu.

### **1.10 Financijski instrumenti koji se koriste**

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom. Financijski instrumenti u koje ulaže Društvo su investicijski fondovi (novčani i obveznički) i depoziti (a vista i oročeni).

### **1.11 Rizici poslovanja**

Rizici poslovanja Burze detaljno su opisani u bilješkama uz financijske izvještaje (bilješka 23).

### **1.12 Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima**

Sustav unutarnjih kontrola predstavlja sustav postupaka i procesa za praćenje učinkovitosti poslovanja Zagrebačke burze, pouzdanosti financijskog izvješćivanja te usklađenosti sa zakonskim i podzakonskim propisima.

U provođenju sustava unutarnjih kontrola sudjeluju svi djelatnici, uključujući Upravu i Nadzorni odbor društva.

Burza ostvaruje sustav unutarnjih kontrola osobito kroz dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkciju praćenja usklađenosti s relevantnim propisima i funkciju unutarnje revizije.

Navedene kontrolne funkcije svojim internim aktima obrađuju i prate u radu sve organizacijske jedinice, aktivnosti društva i pomoćne usluge.

Upravljanje rizicima je skup postupaka i metoda za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje i praćenje rizika, uključujući i izvještavanje o rizicima kojima je Burza izložena ili bi mogla biti izložena u svom poslovanju.

Burza je usvojila sljedeće procedure vezane za upravljanje rizicima:

- Strateški plan unutarnje revizije,
- Godišnji plan unutarnje revizije,
- Politika upravljanja rizicima,
- Procedura upravljanja ugovorima o pružanju usluga.

Procjena rizika uključuje identifikaciju i analizu relevantnih rizika koji utječu na ostvarivanje ciljeva društva s namjerom utvrđivanja kako tim rizicima uspješno upravljati.

S obzirom na utvrđene ciljeve društva te definiranje glavnih procesa u društvu, Burza je identificirala i utvrdila rizike koji mogu imati utjecaja na obavljanje poslovnih procesa u društvu. Lista rizika nije sveobuhvatna te je rađena na višoj razini rizika tako da se pojedini detaljniji rizici (rizici niže razine) identificiraju prilikom pregleda navedenih procesa od strane unutarnje revizije.

Rizici su grupirani prema organizacijskim jedinicama koji obavljaju pojedine poslovne procese unutar društva te na ostale rizike koji su povezani s cjelokupnim poslovanjem Burze.

Uzimajući u obzir prethodno definirane glavne procese u društvu i utvrđene rizike donesena je i ocjena značajnosti rizika s obzirom na njihov utjecaj na poslovne procese.

Ocjena rizika predstavlja inherentni rizik pojedinog procesa u čiji je obzir uzeta sama priroda procesa i najbolja praksa.

Na temelju rezultata procjene rizika utvrđena su i osnovna područja koja će biti obuhvaćena postupcima unutarnje revizije i mjere koje će se poduzimati kod sprječavanja nastanka događaja koji su ocijenjeni kao rizični.

Praćenje rizika nije izdvojeno i povjereno posebnoj organizacijskoj jedinici Burze, već se isto, ovisno o vrsti rizika provodi na razini jednog ili više različitih odjela. Dakle, u upravljanje rizicima u društvu uključeni su svi zaposlenici Burze unutar svojih organizacijskih jedinica.

Svaka organizacijska jedinica u okviru svojih djelatnosti i aktivnosti, a ovisno o identificiranom riziku i sustavu upravljanja rizicima, zadužena je za praćenje rizika te u istome surađuje sa svim ostalim organizacijskim jedinicama, a posebno s Upravom kao ključnim elementom za odlučivanje o upravljanju pojedinim rizikom i njegovoj kontroli.

Osim toga, u sustav upravljanja rizicima osobito su uključene i dvije međusobno neovisne kontrolne funkcije: funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (unutar Odjela pravnih poslova i usklađenja) i funkcija unutarnje revizije koju obavlja vanjski vršitelj te funkcije društvo Antares revizija d.o.o.

  
Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

  
Tomislav Gračan  
Član Uprave

  
ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb 2



## **2. Izjava o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja**

Temeljem odredbe čl. 272.p., a u vezi s odredbom čl. 250.a. st. 4. Zakona o trgovačkim društvima (Nar. novine broj 111/93, 34/99, 52/00, 118/03, 107/07, 148/08, 137/09, 125/11, 152/11, 111/12, 68/13, 110/15, dalje u tekstu: ZTD) i odredbe čl. 22. Zakona o računovodstvu (Nar. novine broj 78/15, 134/15 i 120/16, dalje u tekstu: ZOR) Uprava društva ZAGREBAČKA BURZA d.d., Zagreb, Ivana Lučića 2a 2 (dalje u tekstu: Društvo), dana 26.04.2017. godine, donosi sljedeću

### **IZJAVU**

#### **o primjeni Kodeksa korporativnog upravljanja**

1. Društvo primjenjuje Kodeks korporativnog upravljanja propisan od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (HANFA) i Zagrebačke burze d.d. Zagreb. Kodeks je objavljen na stranicama Zagrebačke burze, [www.zse.hr](http://www.zse.hr).
2. U poslovnoj godini 2018., Društvo je u bitnom dijelu pratilo i primjenjivalo preporuke utvrđene Kodeksom, objavljujući sve informacije čija je objava predviđena pozitivnim propisima, te informacije koje su u interesu dioničara Društva. Detaljna obrazloženja vezana uz manja odstupanja od pojedinih preporuka Kodeksa, Društvo iznosi u dostavljenom Godišnjem upitniku.
3. U skladu za zahtjevom Kodeksa, a sukladno odredbama Zakona o trgovačkim društvima i Zakona o tržištu kapitala, Nadzorni odbor provodi unutarnji nadzor Društva redovitim kontrolama predloženih izvješća. Članovima Nadzornog odbora se redovito dostavljaju detaljne informacije o upravljanju i radu Društva. Na sjednicama Nadzornog odbora raspravlja se i odlučuje o svim pitanjima iz nadležnosti tog tijela propisane ZTD-om, Zakonom o tržištu kapitala i Statutom Društva. Izvješće Nadzornog odbora o obavljenom nadzoru vođenja poslova dio je Godišnjeg izvješća Društva koje se podnosi Glavnoj skupštini. Dodatno, Nadzorni odbor obavlja unutarnju kontrolu i nadzor putem Revizijskog odbora koji pruža stručnu podršku Nadzornom odboru i Upravi u učinkovitom izvršavanju obveza korporativnog upravljanja, upravljanja rizicima, financijskog izvješćivanja i kontrole Društva. Uprava je dužna pratiti da Društvo vodi poslovne i druge knjige i poslovnu dokumentaciju, sastavlja knjigovodstvene dokumente, realno procjenjuje imovinu i obveze, sastavlja financijska i druga izvješća u skladu s računovodstvenim propisima i standardima i važećim zakonima i propisima.
4. Deset najvećih dioničara sa stanjem na dan 31. prosinca 2018. godine.

	<b>Dioničar</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>% udio u vlasništvu</b>
1.	EUNEX-C d.o.o.	926.212	19,9800
2.	PBZ CO OMF	462.800	9,9834
3.	BAKTUN, LLC	364.957	7,8727
4.	ICAM OUTFOX MACRO INCOME	277.100	5,9775
5.	EBRD	240.000	5,1772
6.	SZAIF d.d.	228.000	4,9184
7.	OTP BANK d.d.	211.800	4,5689
8.	ERSTE & STEIRMARKISCHE BANK d.d.	152.800	3,2962
9.	HPB d.d.	133.800	2,8863
10.	ADDIKO BANK d.d.	133.800	2,8863
	Ostali	1.504.431	32,0000
	<b>Ukupno</b>	<b>4.635.700</b>	<b>100,0000</b>

U skladu sa Statutom Društva, pravo glasa dioničara nije ograničeno na određeni postotak ili broj glasova, niti postoje vremenska ograničenja za ostvarivanje prava glasa. Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas na Glavnoj skupštini.

Prava i obveze Društva koja proizlaze iz stjecanja vlastitih dionica ostvaruju se u skladu s odredbama ZTD-a.

Tijekom 2018. godine Društvo nije stjecalo vlastite dionice.

5. Uprava Društva sastavljena je od dva člana. Funkciju predsjednice Uprave obnaša gđa Ivana Gažić, a funkciju člana Uprave obnaša g. Tomislav Gračan.

Uprava vodi poslove Društva sukladno Statutu Društva i zakonskim propisima.

Upravu imenuje i opoziva Nadzorni odbor koji je sastavljen od sljedećih članova:

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

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

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

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

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

- Dubravko Štimac,
- Borislav Centner,
- Enrique Bernardo Mariano.

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

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

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

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

Sukladno odredbama čl. 250.a st. 4. i čl. 272.p ZTD-a, te čl. 22. ZOR ova Izjava je poseban odjeljak i sastavni dio godišnjega izvješća o stanju Društva za 2018. godinu.

Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave

Tomislav Gračan  
Član Uprave

  
**ZAGREBAČKA BURZA d.d.**  
Zagreb

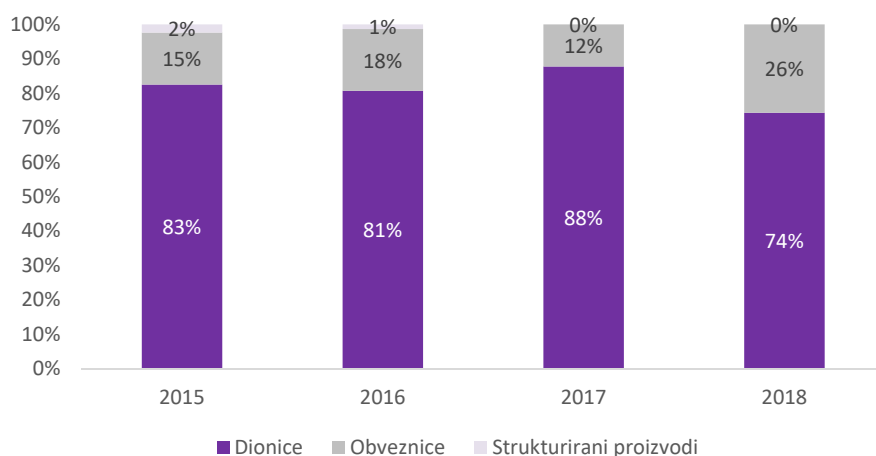
### 3. Zagrebačka burza u 2018.

Optimistični početak godine i pozitivni trend iz posljednjeg kvartala ipak nije bio dovoljan da ukupno gledajući trgovinska statistika bude bolje od one iz prethodne godine. Dok je ukupni promet u siječnju bio je +44,4% bolji nego posljednjeg mjeseca 2017. godine, a rasla je i tržišna kapitalizacija te vrijednost indeksa, u veljači je ponovno obustavljeno trgovanje dionicama iz sastava koncerna Agrokor te je nastavak godine obilježilo uglavnom negativno raspoloženje ulagatelja te je tržište ušlo u pozitivan sentiment tek pred kraj godine.

Promet dionicama unutar knjige ponuda bio -39,8% manji, a obveznicama +86,6% veći, što je u konačnici rezultiralo -24,2% slabijim prometom unutar knjige ponuda, dok je ukupni promet -22% niži u usporedbi s 2017. godinom.

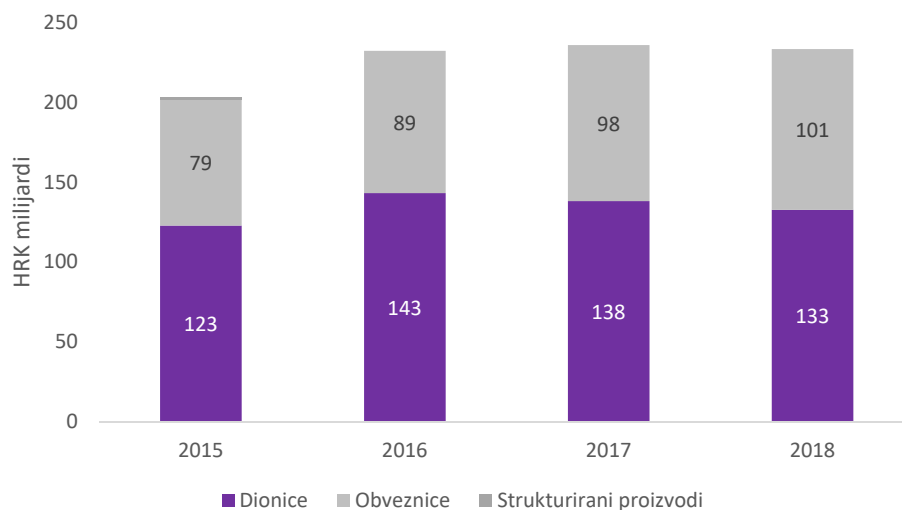
HRK m	2015	2016	2017	2018
Promet unutar knjige ponuda	2.580	2.400	2.989	2.266
Dionice	2.206	1.909	2.621	1.579
Obveznice	295	438	368	686
Prava	-	-	-	-
Komercijalni zapisi	-	-	-	-
Strukturirani proizvodi	79	52	-	-
ETF-ovi	-	-	-	-
Blok promet	749	1.465	670	588
Blok promet dionica	541	1.209	589	542
Blok promet obveznica	208	255	81	46
<b>Ukupni promet</b>	<b>3.330</b>	<b>3.864</b>	<b>3.660</b>	<b>2.854</b>

Tabela 4. Promet vrijednosnih papira na Zagrebačkoj burzi (2015. - 2018.)



Slika 9. Promet na Zagrebačkoj burzi u po vrsti vrijednosnog papira (2015. - 2018.)

Tržišna kapitalizacija obveznica rasla je +3%, no ona dionica pala je -4% u odnosu na 2017. godinu.



Slika 10. Tržišna kapitalizacija (2015. – 2018.)

Indeksi su godinu zaključili uglavnom negativnim rezultatom: najveći pad pretrpio je CROBEXtransport (-38,23%), dok je na razini godine rastao jedino CROBEXnutris (+6,07%). CROBEX i CROBEX10 korigirani su oko -5%, no CROBEXtr, koji uračunava i dividende, s korekcijom od -2,8%, svjedoči da gledajući ukupni prinos na dionice sastavnice indeksa godina ipak nije bila tako loša, osobito ako se u obzir uzme situacija na gotovo svim svjetskim tržištima.

Indeks	2018.	2017.	% promjene
<b>CROBEX</b>	1.748,81	1.842,87	-5,10%
<b>CROBEXtr</b>	1.129,13	1.161,71	-2,80%
<b>CROBEX10</b>	1.017,07	1.076,86	-5,55%
<b>CROBEXplus</b>	947,63	1.082,17	-12,43%
<b>CROBEXindustrija</b>	853,81	1.130,91	-24,50%
<b>CROBEXkonstrukt</b>	496,32	535,23	-7,27%
<b>CROBEXnutris</b>	498,62	470,10	6,07%
<b>CROBEXtransport</b>	791,07	1.280,65	-38,23%
<b>CROBEXturist</b>	3.538,52	3.623,65	-2,35%
<b>CROBIS</b>	110,99	110,98	0,01%
<b>CROBIstr</b>	174,21	167,25	4,16%

Tabela 5. Indeksi 2017. i 2018. godine

Najlikvidnija dionica u 2018. bila je ona Valamar Riviere d.d., a nosila je 17,3 % ukupnog prometa, dok je pet najtrgovanijih dionica zaslužno za 51% prometa (RIVP, HT, ADRS2, PODR, ATGR).

Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)
<b>RIVP</b>	Valamar Riviera d.d.	273.128.564
<b>HT</b>	HT d.d.	217.440.040
<b>ADRS2</b>	ADRIS GRUPA d.d.	134.165.722
<b>PODR</b>	PODRAVKA d.d.	109.665.365
<b>ATGR</b>	ATLANTIC GRUPA d.d.	74.669.330
	Ostali	770.117.053
<b>UKUPNO</b>		1.579.186.074

Tabela 6. Promet 5 najlikvidnijih dionica 2018. godine

Na kraju 2018. godine, Burza je imala 15 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2018. godini nalazi se u sljedećoj tablici:

Rang	Član	Ukupni promet (HRK)	Udjel (%)
<b>1.</b>	INTERKAPITAL VRIJEDNOSNI PAPIRI D.O.O.	1.553.579.835	27,02
<b>2.</b>	PRIVREDNA BANKA ZAGREB D.D.	853.518.114	14,85
<b>3.</b>	ERSTE&STEIERMARKISCHE D.D.	716.940.822	12,47
<b>4.</b>	ZAGREBACKA BANKA D.D.	608.398.775	10,58
<b>5.</b>	HITA VRIJEDNOSNICE D.D.	469.134.133	8,16
<b>6.</b>	Ostali	1.547.378.944	26,92

Tabela 7. Promet prvih 5 članova Burze 2018. godine

Promet prvih 5 članova Burze zauzima 73% u ukupnom prometu.

### 3.1 Potpora članovima i izdavateljima

#### 3.1.1 Potpora članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako konfiguraciju samog trgovinskog sustava, tako i pripremu različitih potpornih aplikacija namijenjenih provedbi trgovanja. U tom smislu, Burza aktivno komunicira sa članovima prilikom uvođenja novih funkcionalnosti trgovinskog sustava kao i ostalih izmjena koje imaju refleksiju na poslovanje članova. Poseban naglasak stavlja se na vlastite razvijene aplikacije na strani člana koje se temelje na FIX protokolu (inačici Bečke burze – CEESEG FIX). Burza u

suradnji sa Bečkom burzom pruža podršku članovima prilikom razvoja vlastitih aplikacija, te provodi certifikaciju aplikativnih rješenja.

Burza isto tako pruža i ostale vidove tehničke podrške te je u tu svrhu razvila kolaboracijsku internetsku stranicu (<http://it.zse.hr>) putem koje korisnici mogu zatražiti podršku od Odjela za IT i razvoj tehnologije.

### **3.1.2 Potpora izdavateljima**

Zagrebačka burza pruža savjetodavnu ulogu i podršku svim uvrštenim izdavateljima na uređenom tržištu te blisko surađuje s izdavateljima vezano za postupanje sukladno Pravilima Burze i Zakona o tržištu kapitala. Zagrebačka burza ujedno i nadzire postupaju li izdavatelji čiji su financijski instrumenti uvršteni na uređeno tržište sukladno propisanim procedurama i preporukama te primjenjuju li kodeks korporativnog upravljanja.

Zagrebačka burza u suradnji s Hrvatskom agencijom za nadzor financijskih usluga i Središnjim klirinškim depozitarnim društvom redovito jednom godišnje organizira zajedničku edukaciju za izdavatelje uređenog tržišta.

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

## Odgovornost Uprave Društva za Godišnje izvješće

Uprava Društva je dužna pripremiti financijske izvještaje za svaku financijsku godinu, koji daju istinit i fer prikaz financijskog položaja Društva i rezultata njegova poslovanja i novčanih tokova, u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od strane Europske unije. Uprava je odgovorna za provedbu i vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija relevantnih za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka u prikazu, bilo kao posljedica prijevare ili pogreške.

Uprava ima opću odgovornost za poduzimanje koraka koji su joj u razumnoj mjeri dostupni u cilju očuvanja imovine Društva te odgovornost sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu; donošenje prosudba i procjena koje su razumne i oprezne; te pripremanje financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvješća posloводства i Izvještaja o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, kako je propisano Zakonom o računovodstvu Republike Hrvatske (NN 78/15, 134/15, 120/16), te za ostale informacije (zajedno „ostale informacije”).

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

Financijski izvještaji prikazani na stranicama od 28 do 65 i ostale informacije na stranicama 1 do 18, odobreni su od strane Uprave 26. travnja 2019. godine, te potpisani i ovjereni za predaju na Nadzornom odboru.

U ime i za Zagrebačku burzu d.d.:



Ivana Gažić  
Predsjednica Uprave



ZAGREBAČKA BURZA d.d.  
Zagreb

2



Tomislav Gračan  
Član Uprave





## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja društva Zagrebačka burza d.d. („Društvo“), koji obuhvaćaju nekonsolidirani izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2018. godine te nekonsolidirane izvještaje o sveobuhvatnoj dobiti, promjenama u kapitalu i rezervama i novčanom toku za tada završenu godinu, kao i bilješke koje sadrže značajne računovodstvene politike i ostala pojašnjenja (u nastavku „financijski izvještaji“).

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji istinito i fer prikazuju nekonsolidirani financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2018. godine, njegovu nekonsolidiranu financijsku uspješnost i njegove nekonsolidirane novčane tokove za godinu koja je tada završila, sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije („EU MSFI“).

#### *Osnova za izražavanje mišljenja*

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Naše odgovornosti, u skladu s tim standardima, podrobnije su opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju financijskih izvještaja u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima. Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za potrebe izražavanja našeg mišljenja.

#### *Ključna revizijska pitanja*

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

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)

*Gljučna revizijska pitanja*

**Priznavanje prihoda**

Prihod od prodaje u 2018. godini iznosio je 8.673 tisuća kuna (2017.: 9.351 tisuća kuna).

Vidi stranicu 37 (Značajne računovodstvene politike) i stranicu 40 (Prihod od prodaje).

**Ključno revizijsko pitanje**

**Kako smo pristupili tom pitanju**

Društvo ostvaruje prihode od naknada za usluge koje prvenstveno obuhvaćaju provizije od trgovanja, naknade za održavanje uvrštenja, naknade za uvrštenje kao i članarine. Ovi prihodi se u pravilu priznaju u trenutku obavljanja usluge, u pravilu, po nastanku transakcije, ili, u slučaju održavanja uvrštenja ili članarine, na sustavnoj osnovi tijekom cijele godine.

Proces priznavanja prihoda visoko je automatiziran, i uglavnom se temelji na primjeni naknada iz objavljenih tarifa na volumen trgovanja ili broj kotiranih vrijednosnih papira. Ugovori sklopljeni od strane Društva su ograničene složenosti i raznolikosti. Međutim, postoji veliki broj transakcija koje se obrađuju pomoću IT sustava Društva. Zbog navedenog, priznavanje prihoda predstavlja ključno revizijsko pitanje.

Dodatno, MSFI 15 'Prihodi od ugovora s kupcima', stupio je na snagu 1. siječnja 2018. godine, što je utjecalo na priznavanje naknade za uvrštenje koje su bile u skladu s prethodnim standardom MRS-om 18 priznate po nastanku usluge, a prema MSFI-u 15 tijekom razdoblja na koje korisnik ima materijalno pravo na pružene usluge. S obzirom na prethodno navedenu prosudbu koju primjenjuje uprava, isto predstavlja ključno revizijsko pitanje.

Naše revizorske procedure uključivale su:

- Razumijevanje procesa i kontrola povezanih s ciklusom priznavanja prihoda;
- Uz pomoć naših IT stručnjaka, testiranje odabranih automatiziranih kontrola za provjeru integriteta prijenosa volumena transakcija iz trgovinskog sustava u sustav izvješćivanja Društva, kao i općenite IT kontrole;
- Ocjenu usklađenosti politike priznavanja prihoda Društva s relevantnim standardima financijskog izvještavanja;
- Ocjenu izmijenjene računovodstvene politike Društva vezano za priznavanje prihoda i usklađenosti s novim računovodstvenim standardom i IFRIC-om o tretmanu naknade za uvrštenje, posebno o utvrđivanju predstavlja li navedena usluga zasebnu obvezu izvršenja i postoji li materijalno pravo klijenta obnoviti ugovor;
- Za prihod od provizija od trgovanja, provjeru priznavanja prihoda usporedbom korištenja odgovarajuće naknade iz tarife na broj transakcija ili volumen vrijednosnica koje kotiraju izvedenih iz trgovinskog sustava burze;
- Na uzorku ugovora, testiranje priznavanja prihoda od članarine provjerom ugovornih uvjeta i neovisnim preračunom iznosa prihoda temeljem navedenih članarina u ugovorima;
- Za sve nove listane klijente, neovisni preračun prihoda od naknada za uvrštenje korištenjem objavljenih naknada;
- Provjeru ručnih knjiženja prihoda s naglaskom na neobične i nepravilne stavke, ili stavke modificirane nakon datuma bilance;
- Ocjenu objava u godišnjem izvješću i usklađenost sa zahtjevima MSFI-ja 15.

### **Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (*nastavak*)**

#### ***Ostale informacije***

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izvešće posloводства i Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja koji su sastavni dio Godišnjeg izvješća Društva, ali ne uključuju financijske izvještaje niti naše izvješće o reviziji financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvješću.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, odgovornost nam je pročitati ostale informacije te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno nekonzistentne s financijskim izvještajima ili saznanjima koja smo prikupili tijekom revizije, kao i čine li se, na neki drugi način, značajno pogrešno iskazane.

Vezano za Izvešće posloводства te za Izjavu o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje:

- je li Izvešće posloводства pripravljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu
- jesu li specifične informacije u Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja koje su zahtijevane sukladno članku 22., stavku 1., točkama 3. i 4. Zakona o računovodstvu („relevantni dijelovi Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja“), pripravljene sukladno odredbama članka 22. Zakona o računovodstvu;
- uključuje li Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja objave u skladu s člankom 22., stavkom 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.

Na osnovi procedura čije je provođenje zahtijevano kao dio naše revizije financijskih izvještaja te gore navedenih procedura, prema našem mišljenju:

- Informacije sadržane u Izvešču posloводства te relevantnim dijelovima Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja za financijsku godinu za koji su pripravljene financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima;
- Izvešće posloводства i relevantni dijelovi Izjave o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja, pripravljene su, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člancima 21. i 22. Zakona o računovodstvu;
- Izjava o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja uključuje informacije koje su zahtijevane člankom 22., stavkom 1., točkama 2., 5., 6. i 7. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, uzevši u obzir poznavanje i razumijevanje Društva te okruženja u kojem ono posluje, a koje smo stekli tijekom naše revizije, dužnost nam je izvijestiti jesmo li identificirali značajno pogrešne iskaze u Izvešču posloводства i Izjavi o primjeni kodeksa korporativnog upravljanja. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### *Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje*

Uprava je odgovorna za sastavljanje financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s EU MSFI te za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne, kako bi se omogućilo sastavljanje financijskih izvještaja, bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem te objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim u onim slučajevima kada Uprava namjerava likvidirati Društvo, prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor, odgovorni su za nadziranje procesa financijskog izvještavanja, uspostavljenog od strane Društva.

#### *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvješće neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih financijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške; oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bi osigurali osnovu za donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave te, 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. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.



## Izvešće neovisnog revizora dioničarima društva Zagrebačka burza d.d.

### Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

#### *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)*

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Mi, također, dajemo izjavu onima koji su zaduženi za nadzor da smo postupali u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima vezanim za neovisnost i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, tamo gdje je to primjenjivo, o povezanim mjerama zaštite.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvješću neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanje ne trebamo komunicirati u našem izvješću neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobiti javnog interesa.

#### **Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim obvezama**

Imenovani smo revizorima od strane onih zaduženih za nadzor na 11. lipnja 2018. da obavimo reviziju nekonsolidiranih financijskih izvještaja Zagrebačke burze d.d. za godinu koja je završila 31. prosinca 2018. Ukupno neprekinuto razdoblje našeg angažmana iznosi 3 godina te se odnosi na razdoblja od 31. prosinca 2016. do 31. prosinca 2018. godine.

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje konzistentno je s dodatnim izvještajem prezentiranim Odboru za reviziju Društva na dan 26. travnja 2019.;
- nismo pružali nedozvoljene nerevizijske usluge na koje se odnosi članak 44. Zakona o reviziji. Nadalje, nismo pružali nerevizijske usluge Društvu i povezanim stranama Društva koje nisu objavljene u sklopu Izvješća posloводства ili u nekonsolidiranim financijskim izvještajima Društva. Također, zadržali smo neovisnost od subjekta revizije tijekom provedbe revizije;

Angažirani partner u reviziji koja je rezultirala ovim izvješćem neovisnog revizora je Katarina Kecko.

#### **KPMG Croatia d.o.o. za reviziju**

Hrvatski ovlaštteni revizori  
Eurotower  
Ivana Lučića 2a  
10000 Zagreb  
Hrvatska

26. travnja 2019.

Katarina Kecko  
Direktor, Hrvatski ovlaštteni revizor

**KPMG Croatia**  
d.o.o. za reviziju  
Eurotower, 17. kat  
Ivana Lučića 2a, 10000 Zagreb

**Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**  
 za godinu koja završava 31. prosinca

	<i>Bilješke</i>	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
		<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Račun dobiti i gubitka</b>			
Prihodi od prodaje	4	8.673	9.351
Ostali poslovni prihodi	5	4.678	4.651
Troškovi osoblja	6	(6.274)	(6.348)
Amortizacija	10,11	(368)	(1.245)
Ostali troškovi poslovanja	7	(6.693)	(10.733)
		<hr/>	<hr/>
<b>Dobit/(gubitak) iz poslovanja</b>		<b>16</b>	<b>(4.324)</b>
		<hr/>	<hr/>
Financijski prihodi	8	1.299	568
Financijski rashodi	8	-	(1)
Neto (gubitak)/dobitak od tečajnih razlika		(5)	4
		<hr/>	<hr/>
<b>Neto financijski prihodi</b>		<b>1.294</b>	<b>571</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Dobit/(Gubitak) prije poreza</b>		<b>1.310</b>	<b>(3.753)</b>
		<hr/>	<hr/>
Porez na dobit	9a	-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Dobit/(Gubitak) razdoblja</b>		<b>1.310</b>	<b>(3.753)</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit/(gubitak) za godinu</b>		<b>1.310</b>	<b>(3.753)</b>
		<hr/>	<hr/>
Osnovna i razrijeđena dobit/(gubitak) po dionici (u HRK)	19	<b>0,28</b>	<b>(0,81)</b>

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

**Odvojeni izvještaj o financijskom položaju**  
 na dan 31. prosinca

	<i>Bilješka</i>	<b>2018.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2017.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>			
<b><i>Dugotrajna imovina</i></b>			
Oprema	10	400	532
Nematerijalna imovina	11	631	850
Ulaganje u podružnicu	12	19.125	19.125
Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate	13	251	206
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	14a	197	-
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	14b	-	197
Jamstveni depoziti		250	249
Pozajmice dane pridruženom društvu	17	217	173
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b><u>21.071</u></b>	<b><u>21.332</u></b>
<b><i>Kratkotrajna imovina</i></b>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	15	2.588	1.856
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	14c	17.693	18.217
Novac i novčani ekvivalenti	16	2.081	883
Zalihe		7	10
Troškovi budućih razdoblja		87	92
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b><u>22.456</u></b>	<b><u>21.058</u></b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b><u>43.527</u></b>	<b><u>42.390</u></b>
<b>Kapital, rezerve i obveze</b>			
<b><i>Kapital i rezerve</i></b>			
Izdani dionički kapital	18	46.357	46.357
Premija na emitirane dionice		13.860	13.860
Zakonske rezerve		141	141
Akumulirani gubitak		(20.972)	(21.995)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b><u>39.386</u></b>	<b><u>38.363</u></b>
<b><i>Kratkoročne obveze</i></b>			
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	20	1.373	1.316
Ugovorne obveze	21	2.768	-
Prihodi budućeg razdoblja	22	-	2.711
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b><u>4.141</u></b>	<b><u>4.027</u></b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>		<b><u>43.527</u></b>	<b><u>42.390</u></b>

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

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

	Izdani dionički kapital ‘000 kn	Premija na emitirane dionice ‘000 kn	Zakonske rezerve ‘000 kn	Akumulirani gubitak ‘000 kn	Ukupno ‘000 kn
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2017. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(18.242)</b>	<b>42.116</b>
Ukupno sveobuhvatni gubitak razdoblja	-	-	-	(3.753)	<b>(3.753)</b>
<b>Stanje na dan 31. prosina 2017. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(21.995)</b>	<b>38.363</b>
Efekt početnog priznavanja MSFI-a 15	-	-	-	(287)	<b>(287)</b>
<b>Stanje na dan 1. siječnja 2018. godine, prepravljeno</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(22.282)</b>	<b>38.076</b>
Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja	-	-	-	1.310	<b>1.310</b>
<b>Stanje na dan 31. prosina 2018. godine</b>	<b>46.357</b>	<b>13.860</b>	<b>141</b>	<b>(20.972)</b>	<b>39.386</b>

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



**Odvojeni izvještaj o novčanom toku**  
 za godinu koja završava 31. prosinca

	<i>Bilješka</i>	<b>2018.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2017.</b> <b>'000 kn</b>
<b>Novčani tok iz poslovnih aktivnosti</b>			
<b>Dobit/(Gubitak) prije poreza</b>		<b>1.310</b>	<b>(3.753)</b>
<i>Usklađenja:</i>			
Amortizacija	10,11	368	1.245
Nerealizirani dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	8	24	(557)
Umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	7	132	230
Umanjenje vrijednosti obveznice raspoložive za prodaju	7	-	44
Prihod od dividendi	8	(1.245)	-
Prihod od kamata	8	(55)	(11)
Neto gubitak/(dobitak) od tečajnih razlika		5	(4)
Rezervacije za neiskorištene godišnje odmore		26	(7)
Otpisi		33	674
Ostala usklađenja		(23)	(34)
		<hr/>	<hr/>
<b>Novčani tok prije promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>575</b>	<b>(2.173)</b>
<b>Promjene u radnom kapitalu i obvezama</b>			
Smanjenje/(Povećanje) potraživanja od kupaca		(858)	1.551
Smanjenje plaćenih troškova		5	3.342
Smanjenje zaliha		3	4
Povećanje/(Smanjenje) obveza prema dobavljačima i ostalih obveza		90	(4.118)
Smanjenje ugovorne obveze i odgođenog plaćanja troškova		(289)	(1.509)
		<hr/>	<hr/>
<b>Promjena u radnom kapitalu i obvezama</b>		<b>(1.049)</b>	<b>(741)</b>
Porez na dobit		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Neto (odljev) novčanog toka iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(474)</b>	<b>(2.914)</b>
<b>Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti</b>			
Ulaganje u zajedničke pothvate		(45)	-
Kupnja opreme	10	(39)	(183)
Kupnja računalnih programa	11	-	(293)
Kupnja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		-	(23.474)
Prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		500	13.902
Primici od ulaganja u kratkoročne depozite		-	2.000
Primici od dividende		1.245	-
Primici od kamata		55	16
		<hr/>	<hr/>
<b>Neto primici/(izdaci) od ulagačkih aktivnosti</b>		<b>1.716</b>	<b>(8.032)</b>
<b>Novčani tok od financijskih aktivnosti</b>			
Izdaci po danim zajmovima		(44)	(173)
		<hr/>	<hr/>
<b>Neto izdaci od financijskih aktivnosti</b>		<b>(44)</b>	<b>(173)</b>
<b>Neto povećanje novca i novčanih ekvivalenata</b>		<b>1.198</b>	<b>(11.108)</b>
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine		883	11.991
Utjecaj promjene tečaja na novac i novčane ekvivalente		-	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine</b>	17	<b>2.081</b>	<b>883</b>

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

## **Bilješke uz financijske izvještaje**

### **1 Društvo koje je predmet izvještavanja**

Zagrebačka burza d.d. („Društvo“) je društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu 5. srpnja 1991. Registrirana adresa Društva je Eurotower, 22. kat, Ivana Lučića 2a/22, Zagreb, Hrvatska.

Predmet poslovanja Društva je: upravljanje uređenim tržištem; prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju; upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom; razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanje uređenim tržištem i prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju; usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

Na kraju godine Društvo je bilo u vlasništvu 217 dioničara (*31. prosinca 2017: 273 dioničara*). Društvo nema krajnje matično društvo.

Na dan 31. prosinca 2017. i 31. prosinca 2018. godine Zagrebačka burza d.d. je vlasnik strane podružnice Ljubljanska borza d.d. Ljubljana, Slovenija te ima ulaganje u inozemni zajednički pothvat SEE Link d.o.o. Skopje, Republika Makedonija. Na dan 31. prosinca 2018. godine Zagrebačka burza d.d. ima ulaganje u pridruženo društvo Funderbeam South-East Europe d.o.o., Zagreb, Hrvatska.

Aktivnosti Društva regulirane su od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“).

Ovi financijski izvještaji sastoje se od odvojenih financijskih izvještaja Društva kao što je definirano u Međunarodnim računovodstvenim standardima 27 *Odvojeni financijski izvještaji*. Grupa Zagrebačka burza priprema konsolidirane financijske izvještaje, koji su objavljeni kao zasebni dokument.

### **2 Osnova za pripremu**

#### **a) Izjava o usklađenosti**

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („EU MSFI“) usvojenim od strane Europske unije.

Ovo su prvi financijski izvještaji Društva koji uključuju prvu primjenu MSFI 15 Prihodi po ugovorima s kupcima i MSFI 9 Financijska imovina. Promjene u računovodstvenim politikama objašnjene su u bilješci 3.

Ovi financijski izvještaji odobreni su za izdavanje od strane Uprave Društva dana 26. travnja 2019. godine za podnošenje na odobrenje Nadzornom odboru.

#### **b) Osnove mjerenja**

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

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

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

#### **c) Funkcionalna i prezentacijska valuta**

Financijski izvještaji prezentirani su u lokalnoj valuti, hrvatskoj kuni („kn“), koja je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcionalna valuta“). Svi financijski podaci prikazani u kunama su zaokruženi na najbližu tisuću.

#### **d) Korištenje procjena i prosudbi**

Priprema financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza, prihoda i rashoda.

Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje o iznosu knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdila iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

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

Informacije o značajnim izvorima neizvjesnosti te ključnim prosudbama u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajan utjecaj na iznose prikazane u financijskim izvještajima opisane su u bilješci 26.

#### **e) Preračunavanje stranih valuta**

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije.

Monetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobit ili gubitak od tečajnih razlika od monetarnih stavaka predstavlja razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku godine, usklađenu za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom cijele godine, te amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem tečaju na datum izvještavanja.

Nemonetarna imovina i obveze koje se mjere po fer vrijednosti u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju na datum na koji se utvrđuje fer vrijednost. Nemonetarne stavke koje se mjere na temelju povijesnog troška u stranoj valuti preračunavaju se prema tečaju na dan transakcije.

Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja iz strane u funkcionalnu valutu priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Uz hrvatsku kunu, najznačajnija valuta u kojoj Društvo ima imovinu i obveze je euro. Tečaj koji se koristi za preračunavanje je dana 31. prosinca 2018 bio 1 EUR=7,417575 kuna (31. prosinca 2017.: 1 EUR=7,513648 kuna).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike**

**a) Novi standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda prihvaćeni od Europske Unije**

Društvo je početno primijenilo MSFI 15 Prihodi od ugovora s kupcima i MSFI 9 Financijski instrumenti od 1. siječnja 2018. Osim kako je opisano u nastavku, računovodstvene politike primijenjene u ovim financijskim izvještajima jednake su onima primijenjenim u financijskim izvještajima Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

Zbog metoda prijelaza koje je Društvo odabralo u primjeni ovih standarda, usporedni podaci u ovim financijskim izvještajima nisu prepravljani.

**MSFI 15 Prihodi od ugovora s kupcima**

Na dan 1. siječnja 2018. godine Društvo je usvojilo MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“ (MSFI 15).

Prema MSFI-ju 15, prihodi se priznaju na način koji prikazuje obrazac prijenosa robe i usluga kupcima. Priznati iznos treba odražavati iznos na koji subjekt očekuje da će imati pravo u zamjenu za te proizvode i usluge.

Društvo je usvojilo MSFI 15 koristeći metodu kumulativnog učinka (bez praktičnih izuzetaka), sa početkom primjenjivanja navedenog standarda na dan 1. siječnja 2018. Sukladno tome, informacije prikazane za 2017. godinu nisu prepravljane - tj. prikazane su kako je prethodno opisano, sukladno MRS 18.

Utjecaj usvajanja novog standarda očitovao se kroz prijelazne prilagodbe na preneseni gubitak Društva na početku tekuće godine, kako je prikazano u izvještaju o promjeni u kapitalu i rezervama. Tablica u nastavku prikazuje sažetak učinka na datum prijelaza:

	Stanje na 31. prosincia 2017.	Ponovno mjerjenje	Nova klasifikacija prema MSFI-ju 15	'000 kn Stanje na 1. siječnja 2018.
Prihodi budućeg razdoblja	2.711	287	(2.998)	-
Ugovorne obveze	-	-	2.998	2.998
Akumulirani gubitak	(21.995)	(287)	-	(22.282)

Učinak početne primjene MSFI-ja 15 odnosi se na vrijeme priznavanja inicijalnih naknada za uvrštenje. Prema MSFI-ju 15, prihodi se priznaju kada su ispunjene obveze na činidbu. Potrebna je prosudba kod utvrđivanja da li se obveze na činidbu ispunjavaju u određenom trenutku ili tijekom određenog vremena.

Do 31. prosinca 2017. godine, naknade za uvrštenje vrijednosnih papira obračunavane su kao zasebne obveze na činidbu, a prihod je priznat kada je obećana usluga prenesena na kupca, a kupac dobio kontrolu nad takvom uslugom. Točnije, to je bio trenutak prvotnog listanja. Prema MSFI-u 15, Društvo je utvrdilo da usluga uvrštenja i inicijalna godina održavanja usluge sadrže jednu obvezu na činidbu, te su stoga zaključili da bi se početna naknada za uvrštenje trebala razgraničiti na razdoblje u kojem klijent ima materijalno pravo na pružene usluge.

Nije bilo drugih promjena u priznavanju prihoda kao rezultat primjene MSFI-a 15.

U 2018. godini Društvo je zaračunalo 1.344 tisuća kuna ukupnih naknada za uvrštenje od čega je 929 tisuća kuna priznato u račun dobiti i gubitka za 2018. godinu, a 415 tisuća kuna će se priznati tijekom preostalog perioda razgraničenja. Naknada za uvrštenje koja je primljena u 2017. godini u iznosu od 287 tisuća kuna priznata je tijekom 2018. godine. Efekti MSFI-15 rezultirali su nižom dobiti u iznosu od 128 tisuća kuna u odnosu na dobit koja bi bila priznata sukladno MRS-u 18.

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

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

#### **a) Novi standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standard prihvaćeni od Europske Unije (nastavak)**

##### ***MSFI 9 Financijski instrumenti***

U srpnju 2014., Odbor za međunarodne računovodstvene standarde izdao je konačnu verziju MSFI-ja 9 Financijski instrumenti.

MSFI 9 utvrđuje zahtjeve za priznavanje i mjerenje financijske imovine, financijskih obveza i nekih ugovora za kupnju i prodaju nefinancijskih stavki. Ovaj standard zamjenjuje MRS 39 Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje.

Pojedinosti o novim značajnim računovodstvenim politikama te prirodi i učincima promjena u prethodnom razdoblju navedene su u nastavku.

##### ***Klasifikacija i mjerenje financijske imovine i financijskih obveza***

MSFI 9 sadrži tri glavne klasifikacijske kategorije za financijsku imovinu: imovina koja se vodi po amortiziranom trošku, imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Klasifikacija financijske imovine prema MSFI 9 općenito se temelji na poslovnom modelu u kojim se upravlja financijskim sredstvima i karakteristikama njihovog ugovorenog novčanog toka. MSFI 9 eliminira određene kategorije imovine koje su postojale prema MRS 39, kao što su: imovina koja se drži do dospjeća, zajmovi i potraživanja te imovina raspoloživa za prodaju.

Prema MSFI 9, derivativni instrumenti koji su ugrađeni u ugovore koji prema standardu rezultiraju financijskom imovinom ne razdvajaju se od ugovora. Umjesto toga, hibridni se financijski instrument u cjelini ocjenjuje prilikom inicijalne klasifikacije. MSFI 9 u velikoj mjeri zadržava postojeće zahtjeve MRS 39 vezane za klasifikaciju i mjerenje financijskih obveza.

##### ***Naknadno mjerenje financijske imovine je kako slijedi:***

Financijska imovina po amortiziranom trošku naknadno se mjeri po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope. Amortizirani trošak umanjuje se za gubitke od umanjenja vrijednosti. Prihodi od kamata, tečajne razlike i umanjenja vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka. Svaki dobitak ili gubitak priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka naknadno se mjeri po fer vrijednosti. Neto dobiti i gubici, uključujući sve prihode od kamata ili dividendi, priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina po amortiziranom trošku Društva na dan 31. prosinca 2018. godine uključuje: Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja, dane zajmove te novac i novčane ekvivalente. Oni su klasificirani kao zajmovi i potraživanja prema MRS-u 39 i sada su klasificirani kao imovina koja se vodi po amortiziranom trošku.

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

MSFI 9 zamjenjuje model „nastalog gubitka“ u MRS-u 39 s modelom Očekivanih kreditnih gubitaka. Novi model umanjenja vrijedi za financijsku imovinu mjerenu po amortiziranom trošku, ugovornu imovinu i dužnička ulaganja vrednovana po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, ali ne i za ulaganja u vlasničke instrumente. Prema MSFI-ju 9, kreditni gubici priznaju se ranije nego prema MRS-u 39.

Društvo je usvojilo MSFI 9 koristeći metodu kumulativnog učinka (bez praktičnih izuzetaka), sa početkom primjenjivanja navedenog standarda na dan 1. siječnja 2018. Sukladno tome, informacije prikazane za 2017. godinu nisu prepravljane, prikazane su kako je prethodno opisano, sukladno MRS 39.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**a) Novi standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standard prihvaćeni od Europske Unije (nastavak)**

**MSFI 9 Financijski instrumenti (nastavak)**

Sljedeća tablica prikazuje izvorne kategorije mjerenja prema MRS 39 i nove kategorije mjerenja prema MSFI 9 za svaku klasu financijske imovine i financijskih obveza Društva na dan 1. siječnja 2018.

u tisućama kuna	Originalna klasifikacija prema MRS-u 39	Nova klasifikacija prema MSFI-ju 9	Originalna knjigovodstvena vrijednost prema MRS-u 39	Nova knjigovodstvena vrijednost prema MSFI-ju 9
<b>Financijska imovina</b>				
Pozajmice dane pridruženom društvu	Zajmovi i potraživanja	Amortizirani trošak	173	173
Potraživanja od kupaca	Zajmovi i potraživanja	Amortizirani trošak	1.789	1.789
Novac i novčani ekvivalenti	Zajmovi i potraživanja	Amortizirani trošak	883	883
Jamstveni depoziti	Zajmovi i potraživanja	Amortizirani trošak	249	249
Udjeli u otvornim investicijskim fondovima	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	18.217	18.217
Ulaganje u dužničke instrumente	Raspoloživo za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	-	-
Ulaganje u vlasničke instrumente	Raspoloživo za prodaju	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit	197	197
<b>Ukupno financijska imovina</b>			<b>21.508</b>	<b>21.508</b>
<b>Financijske obveze</b>				
Obveze prema dobavljačima	Ostale financijske obveze	Ostale financijske obveze	535	535
<b>Ukupno financijske obveze</b>			<b>535</b>	<b>535</b>

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

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

#### **b) Oprema i nematerijalna imovina**

Oprema uglavnom uključuje računala i uredsku opremu, namještaj i telefonsku opremu. Nematerijalna imovina uključuje licence za računalne programe kapitalizirane na temelju troškova nastalih prilikom nabavke i stavljanja u upotrebu pojedinog programa.

##### *Priznavanje i mjerenje*

Oprema i nematerijalna imovina iskazuje se po povijesnom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja vrijednosti. Povijesni trošak uključuje troškove koji se mogu izravno pripisati nabavci imovine.

##### *Naknadni troškovi*

Naknadni troškovi priznaju se u knjigovodstveni iznos imovine ili kao zasebna stavka imovine samo ako je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi povezane s imovinom pritijecati u Društvo i ako se trošak nabave može pouzdano izmjeriti. Svi ostali popravci i održavanje su trošak u razdoblju u kojem su nastali.

##### *Amortizacija*

Amortizacija se priznaje u računu dobiti i gubitka linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe pojedinih dijelova nekretnina i opreme. Imovina u pripremi se ne amortizira.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

Računala i uredska oprema	4-7 godina
Uredski namještaj i oprema	5-7 godina
Računalni programi	2-5 godina
Računalni program za trgovanje	6-18 godina
Ulaganja na tuđoj imovini	razdoblje najma

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, na svaki datum izvještavanja. Knjigovodstvena vrijednost imovine se umanjuje do nadoknadivog iznosa ako je knjigovodstvena vrijednost imovine veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje utvrđuju se usporedbom primitaka s knjigovodstvenim iznosom i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

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

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

#### **c) Financijski instrumenti**

##### ***Računovodstvene politike primjenjive od 1. siječnja 2018.***

##### **Klasifikacija**

###### *Klasifikacijske kategorije*

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

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

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

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

Ova kategorija obuhvaća: zajmove i potraživanja od komitenata, novac i novčane ekvivalente i plasmane kod banaka.

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

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

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

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

Ova kategorija obuhvaća obveznice Republike Hrvatske.

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

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



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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### ***Računovodstvene politike primjenjive od 1. siječnja 2018. (nastavak)***

##### **Klasifikacija (nastavak)**

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

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

Na dan 31. prosinca 2018. financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odnosi se na ulaganja u udjele u otvorenim investicijskim fondovima.

##### **Financijske obveze**

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

##### **Reklasifikacija**

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

##### ***Ocjena poslovnog modela***

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

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

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

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

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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### ***Računovodstvene politike primjenjive od 1. siječnja 2018. (nastavak)***

##### **Priznavanje i prestanak priznavanja (nastavak)**

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

##### **Početno i naknadno mjerenje**

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

##### ***Principi mjerenja fer vrijednosti***

Fer vrijednost financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je kotirana prodajna tržišna cijena na aktivnom tržištu na datum izvještavanja, bez umanjenja za troškove prodaje. Društvo razmatra svaki financijski instrument zasebno kako bi odredilo da li financijski instrument kotira na aktivnom tržištu.

##### ***Razine fer vrijednosti***

Društvo koristi sljedeće razine za utvrđivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata:

Razina 1: kotirane (nekorrigirane) cijene na aktivnim tržištima,

Razina 2: ostale tehnike kod kojih su svi parametri koji imaju značajan utjecaj na fer vrijednost vidljivi, bilo izravno ili neizravno,

Razina 3: tehnike koje koriste podatke koji imaju značajan utjecaj na određivanje fer vrijednosti i koji se ne temelje na vidljivim tržišnim podacima.

##### ***Računovodstvene politike primjenjive do 1. siječnja 2018.***

##### ***Klasifikacija i priznavanje***

Društvo raspoređuje financijske instrumente u sljedeće kategorije: financijska imovina i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, te financijska imovina mjerena po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit. Klasifikacija ovisi o namjeri s kojom su financijska imovina i obveze bili stečeni. Rukovodstvo određuje klasifikaciju financijske imovine prilikom prvotnog priznavanja i preispituje ovo određivanje na svaki datum izvještavanja.

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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### ***Računovodstvene politike primjenjive do 1. siječnja 2018. (nastavak)***

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

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka je financijska imovina klasificirana kao imovina koja se drži radi trgovanja ili ona koju je Društvo inicijalno rasporedilo po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo ne koristi računovodstvo zaštite.

Imovina koja se drži radi trgovanja obuhvaća imovinu koju je Društvo steklo s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ili se drži kao dio portfelja koji se vodi u svrhu kratkoročnog ostvarivanja dobiti. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuje ulaganja u otvorene investicijske fondove.

###### *Zajmovi i potraživanja*

Zajmovi i potraživanja uključuju nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili određiva plaćanja te koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Zajmovi i potraživanja uključuju depozite kod banaka klasificirane kao "jamstvene depozite", „kratkoročne depozite“, „potraživanja od kupaca i ostalu imovina“ te „pozajmice dane pridruženom društvu“.

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

Imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit se odnosi na vlasničke i dužničke vrijednosnice. Financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit početno se priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za izravno povezane transakcijske troškove. Oni se naknadno mjere po fer vrijednosti, osim ukoliko ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

###### *Priznavanja i prestanak priznavanja*

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit priznaju se na datum namire. Zajmovi i potraživanja, te financijske obveze koje se vode se po amortiziranom trošku, priznaju se u trenutku kada je financijska imovina predana zajmoprimcima odnosno obveza primljena od zajmodavca.

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada njegovo pravo na primitak novčanih tokova od ulaganja istekne ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima koja proizlaze iz financijske imovine. Navedeno se događa kada Društvo suštinski prenese sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili se odrekne prava ili kada su ona istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa sredstava od strane Društva.

Financijske obveze prestaju se priznavati kada financijska obveza prestaje postojati, tj. kada je ispunjena, otkazana ili istekla. Kod promjene uvjeta financijske obveze, Društvo prestaje priznavati tu financijsku obvezu te istovremeno priznaje novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### ***Računovodstvene politike primjenjive do 1. siječnja 2018. (nastavak)***

###### *Početno i naknadno mjerenje*

Financijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju financijske imovine i financijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze.

Nakon početnog priznavanja, Društvo vrednuje financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit po njihovoj vrijednosti, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu na aktivnom tržištu i čija se fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi vrednuju se po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti.

Zajmovi i potraživanja vrednuju se po amortiziranom trošku umanjenom za umanjenja vrijednosti. Financijske obveze koje se ne raspoređuju u skupinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku. Premije i diskonti, uključujući početne transakcijske troškove, uključuju se u knjigovodstveni iznos pripadajućeg instrumenta te amortiziraju koristeći efektivnu kamatnu stopu tog instrumenta.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u računu dobiti i gubitka.

###### *Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja*

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine kroz sveobuhvatnu dobit priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, gubici od umanjenja vrijednosti, dobit i gubitak od tečajnih razlika, prihod od kamata te amortizacija premije ili diskonta, uz primjenu metode efektivne kamatne stope priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Dobici ili gubici koji proizlaze iz financijske imovine i obveza koji se vode po amortiziranom trošku uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom razdoblja amortizacije, primjenom metode efektivne kamatne stope. Dobici ili gubici također mogu biti priznati u računu dobiti i gubitka kod prestanka priznavanja financijskog instrumenta ili kada je njegova vrijednost umanjena.

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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Umanjenje vrijednosti financijske imovine primjenjivo od 1. siječnja 2018.**

###### *Financijski instrumenti*

Društvo priznaje rezerviranja za umanjenja vrijednosti po osnovi očekivanih kreditnih gubitaka vezano uz financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku i ugovornu imovinu.

Rezerviranje za umanjenje vrijednosti za potraživanja od kupaca uvijek se mjeri u iznosu ukupnog očekivanog kreditnog gubitka u ukupnom ekonomskom vijeku navedene imovine.

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

Društvo smatra da je financijska imovina vrlo rizična ako je proteklo više od 120 dana od dana njezinog dospjeća. Takva imovina ispravlja se u punom iznosu.

Na svaki datum izvještavanja Društvo procjenjuje ukoliko je financijska imovina koja se mjeri po amortiziranom trošku umanjene vrijednosti. Financijska imovina umanjene je vrijednosti kada nastane jedan ili više događaja koji imaju štetan utjecaj na procijenjene buduće novčane tijekomove od te financijske imovine.

Dokaz da je potrebno umanjenje financijske imovine uključuje sljedeće:

- vjerojatnost da će dužnik ući u stečaj ili drugi oblik financijske reorganizacije ili restrukturiranja; ili
- značajne financijske poteškoće dužnika.

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

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

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

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

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

#### **c) Financijski instrumenti (nastavak)**

##### **Umanjenje vrijednosti financijske imovine primjenjivo do 1. siječnja 2018.**

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjene vrijednosti financijske imovine koja nije klasificirana kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Umanjenje vrijednosti financijske imovine provodi se ukoliko postoji objektivni dokaz da je nastupio događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjene vrijednosti ima utjecaj na buduće novčane tokove od imovine, te se može pouzdano procijeniti.

Društvo za svu imovinu procjenjuje indikatore o umanjenju vrijednosti na pojedinačnoj osnovi.

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje potraživanja ili primljenog predujma Društva prema uvjetima koje Društvo inače ne bi razmatralo, indikacije da će dužnik ili izdavatelj ući u stečajni postupak, nestanak aktivnog tržišta za vrijednosnicu, ili ostale dostupne podatke vezane uz skupinu imovine, kao što su nepovoljne promjene u platnom položaju dužnika ili izdavatelja unutar skupine, ili ekonomski uvjeti koji su povezani s nepodmirenjima potraživanja unutar te skupine.

Gubici od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku mjeri se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih novčanih tokova diskontiranih po originalnoj efektivnoj kamatnoj stopi imovine. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka, odnosno zabilježeni su na kontu ispravka vrijednosti imovine na koju se odnose. Prihodi od kamata od imovine s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti, gubitak se ukida se u računu dobiti i gubitka.

Za ulaganja klasificirana kao imovina koja se klasificira kao fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ako postoji takva indikacija za financijsku imovinu klasificiranu kao fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti po toj financijskoj imovini se uklanja iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ako u naknadnom razdoblju fer vrijednost dužničke vrijednosnice klasificirane kao fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit poraste i porast je objektivno vezan za događaj nastao nakon što je gubitak od umanjenja vrijednosti priznat u računu dobiti i gubitka, gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vrijednosnice kroz sveobuhvatnu dobit s umanjenom vrijednošću priznaje se u sklopu ostale sveobuhvatne dobiti, a ne u računu dobiti i gubitka.

##### *Potraživanja od kupaca, ostala imovina i kratkoročni depoziti kod banaka*

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

##### *Ulaganja u fondove*

Ulaganja u otvorene i zatvorene investicijske fondove klasificiraju se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i vrednuju se po fer vrijednosti.

##### *Obveze prema dobavljačima i ostale obveze*

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze početno se priznaju po fer vrijednosti i naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**d) Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije za umanjene vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine.

Nadoknadivi iznos se procjenjuje na svaki datum izvještavanja za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) i za nematerijalnu imovinu koja još nije u upotrebi.

Imovina koja se amortizira preispituje se za umanjene vrijednosti svaki put kad nastupe događaji ili se promjene okolnosti koje ukazuju da knjigovodstvena vrijednost nije nadoknadiva.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u svim slučajevima kada je neto knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknadivog iznosa. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka.

Nadoknadiva vrijednost opreme i nematerijalne imovine je neto prodajna cijena ili vrijednost imovine u upotrebi, ovisno o tome koja je veća. Za potrebe određivanja umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati („jedinice koje generiraju novac“). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za stavku koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjenja vrijednosti. Gubitak od umanjenja vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknadiive vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjenja vrijednosti.

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

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

#### **e) Najmovi**

Na datum izvještavanja, Društvo nema financijskih najмова.

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

#### **f) Novac i novčani ekvivalenti**

Novac i novčani ekvivalenti za potrebe pripreme izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju obuhvaćaju žiro račune, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s originalnim dospijecom do tri mjeseca.

#### **g) Zarada po dionici**

Društvo prikazuje osnovne i razrijeđene zarade po dionici (EPS) na svoje redovne dionice. Osnovna zarada po dionici (EPS) izračunava se dijeljenjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima Društva s ponderiranim prosječnim brojem redovnih dionica tijekom razdoblja. Razrijeđena zarada po dionici se utvrđuje usklađivanjem dobiti ili gubitka koji pripada redovnim dioničarima i ponderiranog prosječnog broja redovnih dionica za efekte svih razrijeđenja potencijalnih redovnih dionica.

#### **h) Plaćanje zaposlenima**

##### *Definirani mirovinski planovi doprinosa*

Obveze za doprinose za definirane doprinose mirovinskih planove priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

##### *i) Rezervacije za otpremnine*

Otpremnine se priznaju kao trošak kada je Društvo u mogućnosti dokazati, bez realne mogućnosti povlačenja, formalan detaljan plan da se raskine radni odnos prije normalnog datuma umirovljenja ili kako bi dalo otpremnine kao rezultat ponude da potakne dragovoljni odlazak zaposlenika. Otpremnine za dobrovoljni odlazak zaposlenika priznaju se ako Društvo je ponudilo zaposlenicima dobrovoljno umirovljenje, te je vjerojatno je da će ponuda biti prihvaćena, a broj prihvaćenih se može pouzdano procijeniti. Ako se naknade isplaćuju u periodu dužem od od 12 mjeseci nakon izvještajnog datuma, onda se diskontiraju se na njihovu sadašnju vrijednost.

##### *ii) Kratkoročna primanja zaposlenih*

Kratkoročne obveze prema zaposlenicima se mjere na nediskontiranoj osnovi i priznaju se kao trošak po pružanju usluge. Obveza je priznata za iznos koji se očekuje da će biti plaćen na temelju kratkoročnih novčanih bonusa ili planova dijeljenja profita ako Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu plaćanja tog iznosa kao rezultat prošle pružene usluge od strane zaposlenika i ako se ta obveza može pouzdano procijeniti.



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

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

#### ***i) Oporezivanje***

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računu dobiti i gubitka, osim iznosa poreza na dobit koji se odnosi na stavke ostale sveobuhvatne dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na datum izvještavanja i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi izračunavaju se metodom bilančne obveze. Odgođeni porezi priznaju se na privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze izračunavaju se korištenjem poreznih stopa za koje se očekuje da će biti u primijeni na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje realizacija privremenih razlika, a na osnovi poreznih stopa koje su bile na snazi na datum izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze nisu diskontirani i klasificirani su kao dugotrajna financijska imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina se priznaje kada je vjerojatno da će Društvo u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti, temeljem koje bi se odgođena porezna imovina mogla iskoristiti. Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu niti odgođenu poreznu obvezu.

Društvo formira poreznu obvezu u skladu s hrvatskim zakonima. Stopa poreza na dobit za 2018. iznosi 18% (2017: 18%).

#### ***j) Rezerviranja***

Rezerviranja se priznaju kad Društvo, kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu.

##### *Restrukturiranje*

Rezervacija za restrukturiranje priznaje se kada Društvo odobri detaljan i službeni plan restrukturiranja, te je restrukturiranje započelo ili je objavljeno javnosti. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju od strane Društva.

#### ***k) Izdani dionički kapital, premije i rezerve***

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Premija na emitirane dionice prezentira višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica. Preostali iznos od rezultata tekuće godine se nakon raspodjele raspoređuje u zadržanu dobit.

Zakonske rezerve formirane su u skladu s hrvatskim zakonima prema kojem se 5% godišnje dobiti prenosi u zakonske rezerve, sve dok zakonske rezerve zajedno s kapitalnim rezervama ne dosegnu iznos od 5% dioničkog kapitala. Zakonske rezerve mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja do iznosa od 5% dioničkog kapitala.

#### ***l) Prihod***

Prihode čini fer vrijednost koja je primljena ili će biti primljena po osnovi prodaje usluga tijekom poslovanja Društva, a čine ih: provizije na burzovne transakcije, članarine, naknade za održavanje kotacije i ostale naknade.

Prihodi od provizija se priznaju u trenutku obavljanja usluge. Prihodi od naknada se razgraničavaju u skladu s odgovarajućim vremenskim razdobljem na koje se naknada odnosi.

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

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

#### ***l) Prihod (nastavak)***

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

Kako je navedeno u bilješci 3a) prihodi od inicijalnih naknada za uvrštenje se od 1. siječnja 2018. razgraničavaju na razdoblje u kojem klijent ima materijalno pravo na uslugu. Ti prihodi su se do 1. siječnja 2018. priznavali jednokratno u trenutku pružanja usluge sukladnu MRS-u 18.

#### *Financijski prihodi*

Prihod od kamata priznaje se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem je nastao za sve kamatonosne financijske instrumente koji se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.

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

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

Nakon inicijalnog priznavanja, Društvo provjerava da li je potrebno priznati dodatno umanjene vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Na datum izvještavanja Društvo utvrđuje postoji li objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat. Ako umanjene postoji, Društvo izračunava iznos umanjenja kao razliku između nadoknadivog i knjigovodstvenog iznosa pridruženog društva ili zajedničkog pothvata te ju iskazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### ***n) Standardi, tumačenja i izmjene objavljenih standarda koji još nisu na snazi i nisu bili korišteni u pripremi ovih financijskih izvještaja***

Određeni broj novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja izdan je od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Odbora za tumačenje međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, ali još nisu stupili na snagu za računovodstveno razdoblje koje završava 31. prosinca 2018. godine i/ili nisu usvojeni od strane Europske unije te kao takvi nisu primijenjeni u pripremi ovih financijskih izvještaja.

#### **MSFI 16 Najmovi**

Društvo je obvezno primjenjivati MSFI 16 Najmovi od 1. siječnja 2019. godine te je potrebno procijeniti utjecaj inicijalne primjene MSFI-ja 16 na financijske izvještaje Društva. Konačni utjecaj prve primjene novog standarda može se promijeniti s obzirom da su nove računovodstvene politike podložne promjeni do trenutka izdavanja prvih financijskih izvještaja koji će uključivati datum prve primjene.

MSFI 16 je izdan u siječnju 2016. godine i zamjenjuje MRS 17 Najmovi. MSFI 16 propisuje načela priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najmova i zahtijeva da najmoprimci uzmu u obzir sve najmove u okviru jedinstvenog računovodstvenog modela sličnog računovodstvenom modelu financijskog najma prema MRS-u 17. Standard uključuje dva izuzeća od priznavanja za najmoprimce - najam imovine „male vrijednosti“ (npr. osobna računala) i kratkoročni najam (tj. najam do 12 mjeseci). Na datum početka najma, najmoprimac će priznati obvezu plaćanja najma i imovinu koja predstavlja pravo korištenja predmetnog sredstva tijekom razdoblja najma (tj. imovine s pravom korištenja).

Društvo je obavilo inicijalnu procjenu potencijalnih efekata primjene novog standarda na financijske izvještaje no konačna detaljna procjena je još uvijek u izradi. Efekti novog standarda proizlaze iz najma poslovnog prostora i vozila. Ne očekuje se značajan utjecaj novog standarda na neto imovinu Društva.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**4 Prihodi od prodaje**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Provizije	3.295	4.294
Prihod od održavanja uvrštenja	4.204	4.138
Prihod od naknada za uvrštenja	929	661
Članarine	245	258
<b>Ukupni prihod od prodaje</b>	<b>8.673</b>	<b>9.351</b>

Prihodi od provizija obračunavaju se članovima po osnovi vrijednosti izvršene transakcije u vremenskom razdoblju u kojem je transakcija izvršena.

Prihodi od održavanja uvrštenja predstavljaju godišnju naknadu za održavanje uvrštenja vrijednosnih papira u Službeno i Redovito tržište. Naknada za uvrštenje naplaćuje se izdavateljima za uvrštenje u Službeno i Redovito tržište.

Članarine uključuju jednokratne pristupnine za stjecanje statusa člana Burze, te članarine postojećim članovima koje se obračunavaju kvartalno.

**5 Ostali poslovni prihodi**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Prihod od API usluga	-	704
Prihod od prodaje informacija	2.240	1.543
Prodaja i najam opreme	-	243
Prihodi od seminara	1.253	486
Prihodi od subvencija	-	1.021
Ostali prihodi	1.185	654
<b>Ukupno ostali poslovni prihodi</b>	<b>4.678</b>	<b>4.651</b>

**6 Troškovi osoblja**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Plaće</b>		
Neto plaće	3.359	3.385
Porezi i prirezi	944	1.020
Doprinosi	1.897	1.867
<b>Ukupno plaće</b>	<b>6.200</b>	<b>6.272</b>
Ostali troškovi osoblja	74	76
<b>Ukupno troškovi osoblja</b>	<b>6.274</b>	<b>6.348</b>

Društvo je na kraju 2018. godine imalo 24 zaposlenika (2017. godine: 24). Troškovi osoblja uključuju 1.008 tisuća kuna (2017. godine: 989 tisuće kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2018. godini nisu isplaćeni bonusi (2017: 359 tisuća kuna).

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**7 Ostali troškovi poslovanja**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Računalni programi i licence	1.649	4.349
Profesionalne usluge	1.137	1.732
Najam prostora	815	849
Poštanske i telefonske usluge	168	351
Troškovi režija	447	510
Naknade i pristojbe	645	712
Najam opreme	264	260
Reprezentacija	129	122
Poslovna putovanja	197	129
Otpis nematerijalne imovine	42	613
Ispravak vrijednosti dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	44
Ispravak vrijednosti potraživanja od kupaca	132	230
Ostali troškovi	1.068	832
	<u>6.693</u>	<u>10.733</u>
Ukupno ostali troškovi poslovanja	<u><b>6.693</b></u>	<u><b>10.733</b></u>

**8 Financijski prihodi i rashodi**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>a) Financijski prihodi</b>		
Neto (gubici)/dobici od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	(24)	557
Prihodi od kamata izračunati koristeći metodu efektivne kamatne stope	55	11
Prihod od dividendi od podružnice	1.245	-
Ostali financijski prihodi	23	-
	<u>1.299</u>	<u>568</u>
Ukupno financijski prihodi	<u><b>1.299</b></u>	<u><b>568</b></u>
<b>b) Financijski rashodi</b>		
Trošak kamata	-	(1)
	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Ukupni financijski rashodi	<u>-</u>	<u>(1)</u>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<u><b>1.299</b></u>	<u><b>567</b></u>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**9 Porez na dobit**

**a) Porez na dobit**

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
	-	-
Ukupan trošak poreza na dobit	-	-

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

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Dobit/(gubitak) prije poreza	<b>1.310</b>	<b>(3.753)</b>
Porez po stopi od 18% (2017: 18%)	236	(676)
Porezno nepriznati troškovi	36	56
Neoporezivi prihod	(296)	(7)
<b>Oporeziva dobit / (gubitak) za godinu</b>	<b>(24)</b>	<b>(627)</b>
Porezni gubici koji nisu priznati kao odgođena porezna imovina	24	627
Korištenje prenesenog poreznog gubitka	-	-
Porez na dobit	-	-
Efektivna stopa poreza na dobit	n/a	n/a

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

Bruto porezni gubici u iznosu od 10.363 tisuće kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2018. godine. Porezni gubitak se može prenositi od strane Društva, te je podložan pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2017. godine Društvo je imalo 11.182 tisuća kuna poreznih gubitaka na raspolaganju za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na oba datuma izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi prenesenih poreznih gubitaka s obzirom da je neizvjesno kada će ostvariti dostatnu buduću oporezivu dobit na temelju koje bi se takva porezna imovina mogla iskoristiti.

Na dan 31. prosinca 2018. Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (neiskorišteni godišnji odmori, potraživanja za umanjeње vrijednosti) i prenesenih poreznih gubitaka, obzirom da nije izvjesno da će Društvo ostvariti iznos oporezive dobiti na temelju koje bi se porezna imovina mogla iskoristiti. Na sljedeći datum izvještavanja Društvo će ponovno procijeniti pretpostavke za priznavanje odgođene porezne imovine.

Na 31. prosinca bruto porezni gubici raspoloživi za prijenos istječu kako slijedi:

	<b>2018.</b>	<b>2017.</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
Do 1 godine	1.006	692
Do 2 godine	2.329	1.006
Do 3 godine	3.672	2.329
Do 4 godine	3.221	3.672
Do 5 godina	135	3.483
<b>Ukupni porezni gubitak raspoloživ za prijenos</b>	<b>10.363</b>	<b>11.182</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**10 Nekretnine i oprema**

	Računalna oprema	Namještaj i ostala oprema	Ulaganja u tuđu imovinu	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>6.201</b>	<b>2.296</b>	<b>1.118</b>	<b>9.615</b>
Povećanje	8	21	154	183
Otpis	(622)	(24)	-	(646)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>5.587</b>	<b>2.293</b>	<b>1.272</b>	<b>9.152</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>5.587</b>	<b>2.293</b>	<b>1.272</b>	<b>9.152</b>
Povećanje	26	13	-	39
Otpis	(1.104)	(121)	-	(1.225)
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>4.509</b>	<b>2.185</b>	<b>1.272</b>	<b>7.966</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>				
<b>Na dan 1. siječnja 2017</b>	<b>(5.740)</b>	<b>(2.240)</b>	<b>(1.100)</b>	<b>(9.080)</b>
Trošak amortizacije	(118)	(33)	(11)	(162)
Otpis	622	-	-	622
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>(5.236)</b>	<b>(2.273)</b>	<b>(1.111)</b>	<b>(8.620)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>(5.236)</b>	<b>(2.273)</b>	<b>(1.111)</b>	<b>(8.620)</b>
Trošak amortizacije	(111)	(25)	(35)	(171)
Otpis	1.104	121	-	1.225
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>(4.243)</b>	<b>(2.177)</b>	<b>(1.146)</b>	<b>(7.566)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>				
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>351</b>	<b>20</b>	<b>161</b>	<b>532</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>266</b>	<b>8</b>	<b>126</b>	<b>400</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**11 Nematerijalna imovina**

	<b>Računalni programi</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>‘000 kn</b>	<b>‘000 kn</b>
<b>Nabavna vrijednost</b>		
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>17.475</b>	<b>17.475</b>
Povećanje	293	293
Otpis	(15.293)	(15.293)
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>2.475</b>	<b>2.475</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>2.475</b>	<b>2.475</b>
Povećanje	-	-
Otpis	(843)	(843)
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>1.632</b>	<b>1.632</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>		
<b>Na dan 1. siječnja 2017.</b>	<b>(15.246)</b>	<b>(15.246)</b>
Trošak amortizacije	(1.083)	(1.083)
Otpis	14.704	14.704
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>(1.625)</b>	<b>(1.625)</b>
<b>Na dan 1. siječnja 2018.</b>	<b>(1.625)</b>	<b>(1.625)</b>
Trošak amortizacije	(197)	(197)
Otpis	821	821
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>(1.001)</b>	<b>(1.001)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>		
<b>Na dan 31. prosinca 2017.</b>	<b>850</b>	<b>850</b>
<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>631</b>	<b>631</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**12 Ulaganje u podružnicu**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Ulaganje u Ljubljansku burzu d.d.	19.125	19.125
<b>Ukupna ulaganja u podružnicu</b>	<b>19.125</b>	<b>19.125</b>

Zagrebačka burza d.d. preuzela je Ljubljansku borzu d.d. stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG) za kupoprodajnu cijenu od 2.500 tisuća eura koja je plaćena u novcu. Proces preuzimanja je započeo ekskluzivnim pregovorima u lipnju 2016., nastavljen s dokapitalizacijom od strane Zagrebačke burze d.d. te zaključen odobrenjem regulatornih tijela u obje zemlje. Proces preuzimanja je završen 30. prosinca 2015.

Sažetak financijskih podataka za Ljubljansku borzu d.d. je kako slijedi:

	<b>2018. '000 kn</b>	<b>2017. '000 kn</b>
Dugotrajna imovina	14.257	16.628
Kratkotrajna imovina	6.298	5.462
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	363	969
<b>Ukupno imovina</b>	<b>20.555</b>	<b>22.090</b>
Dugoročne obveze	252	323
Kratkoročne obveze	1.966	2.284
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	59	60
<b>Ukupno obveze</b>	<b>2.218</b>	<b>2.607</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>10.763</b>	<b>10.820</b>
Prihod od kamata	15	45
Trošak kamata	7	8
Porez na dobit	126	105
<b>Dobit / (gubitak) razdoblja</b>	<b>349</b>	<b>594</b>



**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

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

	<b>31. prosinca 2018. ‘000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. ‘000 kn</b>
Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33.33 %)	202	202
Ulaganje u Funderbeam South-East Europe d.o.o. (20 %)	49	4
	<b>251</b>	<b>206</b>

SEE Link d.o.o. je zajednički pothvat (Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva) koje je osnovano u 2014. godini. Tijekom 2015. godine svaki od tri vlasnika je uplatio dodatnih 177 tisuća kuna na ime povećanja temeljnog kapitala društva SEE Link d.o.o.

Sažetak financijskih podataka za SEE Link d.o.o. je kako slijedi :

	<b>2018. ‘000 kn</b>	<b>2017. ‘000 kn</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>33%</b>	<b>33%</b>
Dugotrajna imovina	1.018	1.490
Kratkotrajna imovina	504	445
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	197	406
<b>Ukupno imovina</b>	<b>1.522</b>	<b>1.935</b>
Dugoročne obveze	-	-
Kratkoročne obveze	1.405	1.575
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	-	-
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.405</b>	<b>1.575</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>735</b>	<b>979</b>
Amortizacija	452	452
Neto kamatni (trošak)/prihod	(1)	(1)
Porez na dobit	-	-
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(239)</b>	<b>(156)</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 13 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvat (nastavak)

Funderbeam South-East Europe d.o.o. je pridruženo društvo koje je osnovano 2016. godine dok je u 2017. godini započelo sa poslovanjem. Tijekom 2018. godine Društvo je uplatilo dodatnih 44,8 tisuća kuna na ime povećanja temeljnog kapitala društva Funderbeam South-East Europe d.o.o.

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

	<b>2018.</b>
	<b>'000 kn</b>
<b>Udio u vlasništvu</b>	<b>20%</b>
Dugotrajna imovina	151
Kratkotrajna imovina	263
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	239
<b>Ukupno imovina</b>	<b>414</b>
Dugoročne obveze	225
Kratkoročne obveze	1.005
<i>Od toga Kratkoročne financijske obveze</i>	914
<b>Ukupno obveze</b>	<b>1.230</b>
<b>Ukupno prihodi</b>	<b>358</b>
Neto kamatni (trošak)/prihod	(34)
Porez na dobit	-
<b>Gubitak razdoblja</b>	<b>(890)</b>

Društvo je procijenilo kako nema kontrolu nad SEE Link d.o.o. i Funderbeam South-East Europe d.o.o. u skladu sa zahtjevima MSFI 10.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**14 Financijska imovina**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>
<b>a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz sveobuhvatnu dobit</b>	
Ulaganja u dionice	202
Ulaganja u obveznice	197
Ispravci vrijednosti obveznica	(197)
Ispravci vrijednosti dionica	(5)
<b>Ukupno</b>	<b>197</b>

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
<b>b) Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>	
Ulaganja u dionice	202
Ulaganja u obveznice	197
Ispravci vrijednosti obveznica	(197)
Ispravci vrijednosti dionica	(5)
<b>Ukupno</b>	<b>197</b>

*Kretanje ispravka vrijednosti obveznica (razina 3)*

	<b>2018. '000 kn</b>	<b>2017. '000 kn</b>
Stanje na 1. siječnja	(202)	(158)
Gubitak od umanjenja vrijednosti	-	(44)
<b>Ukupno</b>	<b>(202)</b>	<b>(202)</b>

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

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

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
<b>c) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobit i gubitka</b>		
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima	17.693	18.217
<b>Ukupno</b>	<b>17.693</b>	<b>18.217</b>

Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima klasificiraju se kao razina fer vrijednosti 1 na dan 31. prosinca 2018. i 31. prosinca 2017.

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**15 Potraživanja od kupaca i ostala imovina**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Potraživanja od kupaca	3.723	3.371
Dani avansi	35	44
Ostala imovina	533	23
Ispravak vrijednosti	<u>(1.703)</u>	<u>(1.582)</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>2.588</u></b>	<b><u>1.856</u></b>

U 2016. godini Društvo je pokrenulo projekt pod nazivom „SME Growth Market Project“ u suradnji s Europskom bankom za obnovu i razvoj („EBRD“). Namjena subvencije su savjetodavne usluge za studiju isplativosti SME tržišta vrijednosnica. Kao dio projekta Društvo je priznalo iznos odobren od strane EBRD-a pod stavku „ostala imovina“ i na „odgođeni prihod“ u istom iznosu.

*Kretanje umanjenja vrijednosti potraživanja od kupca*

	<b>2018. '000 kn</b>	<b>2017. '000 kn</b>
Stanje na 1.siječnja	(1.582)	(1.413)
Umanjenje vrijednosti priznato tijekom godine	(340)	(379)
Otpis	11	61
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	<u>208</u>	<u>149</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u>(1.703)</u></b>	<b><u>(1.582)</u></b>

Dana 1. siječnja 2018. godine stupio je na snagu MSFI 9 - Financijski instrumenti. Prema MSFI 9 zamjenjuje se prethodni model 'nastalih gubitaka' prema MRS 39 modelom 'očekivanih kreditnih gubitaka' (ECL). Novi model umanjenja vrijednosti primjenjuje se na financijsku imovinu koja se mjeri prema amortiziranom trošku, ugovornu imovinu i obveze mjerene po FVOCI, ali ne i na ulaganja u vlasničke instrumente. Prema MSFI 9, kreditni gubici priznaju se ranije nego prema MRS 39. Umanjenje vrijednosti po MSFI 9, na datum inicijalne primjene, nije imalo značajan utjecaj na umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca. Na datum izvještavanja Društvo je imalo neumanjenih dospjelih potraživanja u iznosu od 540 tisuća kuna (31. prosinca 2017. godine: 531 tisuća kuna). Uprava drži da su potraživanja u potpunosti nadoknativa.

**Dospjela potraživanja čija vrijednost nije umanjena na dan 31. prosinca 2018. ('000 kn):**

<b>&lt; 90 dana</b>	91-120 dana	121-180 dana	181 - 360 dana	>360 dana
459	25	-	56	-

**Dospjela potraživanja čija vrijednost nije umanjena na dan 31. prosinca 2017. ('000 kn):**

<b>&lt; 90 dana</b>	91-120 dana	121-180 dana	181 - 360 dana	>360 dana
498	-	-	33	-

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**16 Novac i novčani ekvivalenti**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Žiro račun u stranoj valuti (EUR)	683	740
Žiro račun u domaćoj valuti	1.396	137
Novac u blagajni	2	6
<b>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>2.081</b>	<b>883</b>

**17 Pozajmice dane pridruženom društvu**

Pozajmice dane pridruženom društvu odnose se na kredite odobrene Funderbeam South-East Europe d.o.o. u ukupnom iznosu od 217 tisuća kuna (2017.: 173 tisuće kuna), s jednokratnom otplatom po dospijeću.

**18 Izdani dionički kapital**

Kretanje udjela dionica:

	<b>Broj dionica</b>	<b>Nominalna vrijednost u kn</b>	<b>Dionički kapital u '000 kn</b>
1. siječnja 2017	4.635.700	10	46.357
<b>31. prosinca 2017</b>	<b>4.635.700</b>	<b>10</b>	<b>46.357</b>
1 siječnja 2018	4.635.700	10	46.357
<b>31. prosinca 2018</b>	<b>4.635.700</b>	<b>10</b>	<b>46.357</b>

Sve izdane dionice su autorizirane i u potpunosti uplaćene redovne dionice. Dana 31. kolovoza 2016. godine, sve izdane dionice uvrštene su na Službeno tržište Zagrebačke burze. Na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo je imalo 217 dioničara (31. prosinca 2017: 273 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu u rasponu između 0,01% i 19,98%.

**Bilješke uz financijske instrumente (nastavak)**

**19 Zarada po dionici**

Izračun gubitka po dionici na dan 31. prosinca 2018. temeljen na gubitku od 1.310 tisuće kuna i ponderiranom prosječnom broju redovnih dionica od 4.635.700 izračunava se kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>31. prosinca 2017.</b>
Neto dobit/(gubitak) razdoblja ('000 kn)	1.310	(3.753)
Ponderirani prosječni broj redovnih dionica tijekom razdoblja	4.635.700	4.635.700
Osnovna i razrijeđena zarada/(gubitak) po dionici (kn)	<b>0,28</b>	<b>(0,81)</b>

Razrijeđena dobit (gubitak) po dionici jednak je osnovnom obzirom da nema potencijalnog učinka razrijeđivanja od bilo kakvih instrumenata.

**20 Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Obveze prema dobavljačima	501	535
Obveze za PDV	72	30
Ostale kratkoročne obveze	800	751
<b>Ukupno obveze prema dobavljačima i ostale obveze</b>	<b>1.373</b>	<b>1.316</b>

**21 Ugovorne obveze**

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>
Ugovorne obveze od naknada za održavanje uvrštenja	1.922
Ugovorne obveze od naknade za uvrštenje	415
Ostale ugovorne obveze	431
<b>Ukupno ugovorne obveze</b>	<b>2.768</b>

**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**

**21 Ugovorne obveze (nastavak)**

U nastavku je prikazana ugovorna obveza na 31.12.2018. godine:

Kratkoročne obveze	<b>'000 kn</b>
Ugovorne obveze	2.768

<b>Ukupno</b>	<b>2.768</b>
---------------	--------------

Ugovorne obveze se ponajviše odnose na primljene naknade od kupaca za koje usluga još nije izvršena. U nastavku su prikazana kretanje stanja ugovornih obveza Društva u 2018. godini:

	<i>'000 kn</i>
<b>31. prosinca 2017.</b>	<b>2.711</b>
Primjena novog računovodstvenog standarda	287
1. siječnja 2018. (prepravljeno)	2.998
Prihodi priznati u računu dobiti i gubitka	(2.998)
<b>Povećanje zbog primljene naknade (bez iznosa priznatih kao prihod tijekom godine)</b>	<b>2.768</b>
<b>31. prosinca 2018.</b>	<b>2.768</b>

**22 Prihodi budućeg razdoblja**

	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Odgođeni prihodi od naknada za održavanje uvrštenja	2.297
Odgođeni prihodi od subvencija	-
Ostali odgođeni prihodi	414
<b>Ukupno odgođeni prihodi i obračunati troškovi</b>	<b>2.711</b>

**23 Operativni najam**

Ukupna buduća minimalna plaćanja neotkazivih poslovnih najмова su kako slijedi :

	31. prosinca 2018.			31. prosinca 2017.		
	'000 kn			'000 kn		
	Uredski prostor	Motorna vozila	Ukupno	Uredski prostor	Motorna vozila	Ukupno
Manje od jedne godine	692	79	771	710	18	728
Od jedne do pet godina	917	228	1.145	234	-	234
Više od pet godina	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno operativni najmovi</b>	<b>1.609</b>	<b>307</b>	<b>1.916</b>	<b>944</b>	<b>18</b>	<b>962</b>

## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 24 Financijski instrumenti – izloženost riziku

#### *Kamatni rizik*

Društvo nema značajne iznose kamatonosne imovine s promjenjivom kamatnom stopom. Najznačajnija kamatonosna imovina je pozajmica dana pridruženom društvu u 2018. godini. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu. Utjecaj promjena tržišnih kamatnih stopa na račun dobiti i gubitka tržišta se stoga procjenjuje da nije značajan.

#### *Valutni rizik*

Osim 683 tisuća kuna (2017: 740 tisuća kuna) sredstava na žiro računu denominiranih u eurima, potraživanja od kupaca u iznosu od 50 tisuća kuna i 53 tisuća kuna obveza prema dobavljačima denominiranih u eurima, Društvo nema druge financijske imovine i obveze denominirane u stranoj valuti. Stoga Društvo nije značajno izloženo valutnom riziku.

#### *Kreditni rizik*

Najveća neto izloženost kreditnom riziku je kako slijedi:

	<b>31. prosinca 2018. '000 kn</b>	<b>31. prosinca 2017. '000 kn</b>
Novac i novčani ekvivalenti (osim novca u blagajni)	2.079	877
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	2.588	1.856
Jamstveni depoziti	250	249
Pozajmice dane pridruženom društvu	217	173
	<b>5.134</b>	<b>2.982</b>



## Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

### 24 Financijski instrumenti– izloženost riziku (nastavak)

#### *Kreditni rizik (nastavak)*

Društvo općenito ne uzima kolaterale zbog prirode svog poslovanja. Osim pozajmica pridruženom društvu i novca u domaćim bankama (bilješka 16 i 17), Društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na datum izvještavanja.

Koncentracija kreditnog rizika neto vrijednosti potraživanja od kupaca:

	31. prosinca 2018.		31. prosinca 2017.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Poduzeća	1.183	59	854	46
Institucionalni investitori i brokeri	833	41	971	52
Država	-	-	31	2
	<b>2.016</b>	<b>100</b>	<b>1.856</b>	<b>100</b>

#### *Cjenovni rizik*

Cjenovni rizik je rizik da će se promijeniti vrijednost financijskog instrumenta uslijed promjena tržišnih cijena, bilo uzrokovane faktorima specifičnim za pojedinu investiciju, njegovog izdavatelja ili čimbenicima koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Ulaganja Društva u otvorene investicijske fondove (novčani fondovi) se vrednuju po fer vrijednosti s promjenama fer vrijednosti priznatim u računu dobiti i gubitka. U skladu s tim, takve promjene tržišnih uvjeta direktno će utjecati na dobitke i gubitke od financijskih instrumenata priznatih u računu dobiti i gubitka.

Cjenovni rizik Društva je ublažen kroz diversifikaciju portfelja ulaganja u različite tipove otvorenih investicijskih fondova, kojima upravljaju različita investicijska društva, i ulaganja u novčane fondove. Pod pretpostavkom da su sve ostale varijable nepromijenjene, smanjenje / povećanje tržišne cijene udjela u investicijskim fondovima od - / + 1% na dan izvještavanja za posljedicu ima smanjenje / povećanje dobiti prije poreza za 177 tisuću kuna (2017: 182 tisuće kuna).

#### *Rizik likvidnosti*

Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti i financijska imovina na dan izvještavanja znatno su veći od obveza. Tijekom godine Društvo je imalo zadovoljavajuću likvidnost. Financijske obveze koje uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze, odgođene prihode budućeg razdoblja i obračunate troškove, imaju dospjeće do godine dana.

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

### **25 Povezane osobe**

Društvo smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim glavnim dioničarima, svojom podružnicom, zajedničkim pothvatom i pridruženim društvom, članovima Nadzornog odbora i Upravom te ostalim izvršnim poslovođstvom (zajedno „ključno poslovođstvo“); članovima uže obitelji ključnog menadžmenta; članovima Uprave i članovima njihovih užih obitelji, u skladu s odredbama navedenim u Međunarodnog računovodstvenog standarda 24 „Objave povezanih osoba“ („MRS 24“).

Na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo nema obvezu prema ključnim dioničarima koja se odnosi na sredstva na transakcijskim računima i nema obvezu za pružene usluge. Na dan 31.12.2018. godine, Zagrebačka burza d.d. je imala pozajmicu Funderbeam South-East Europe d.o.o. u iznosu od 217 tisuća kn, s jednokratnom otplatom po dospijeću 2021. godine (2017.: 173 tisuće HRK).

Isplaćena naknada Upravi tijekom godine bila je 1.430 tisuća kuna (2017: 1.658 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora je u iznosu od nula kuna (2017: nula kuna).

### **26 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke**

Uprava radi procjene i pretpostavke vezane za buduće događaje. Računovodstvene procjene stoga rijetko odgovaraju stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje mogu utjecati na značajne promjene u iznosima imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini su navedene u nastavku.

#### *Umanjenje potraživanja od kupaca*

Potraživanja od kupaca procjenjuju se na svaki datum izvještavanja te im se vrijednost umanjuje sukladno procjeni vjerojatnosti naplate iskazanog iznosa. Svaki kupac se zasebno razmatra na temelju očekivanog datuma naplate dugovanog iznosa i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava smatra da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

#### *Porez na dobit*

Društvo obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave podložne su kontroli od strane poreznih vlasti koje imaju pravo provoditi naknadne kontrole poreznih obveznika. Postoje različite moguće interpretacije poreznih zakona; stoga se iznosi u financijskim izvještajima mogu mijenjati naknadno, ovisno o odluci poreznih vlasti.

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

Društvo procjenjuje korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

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

Društvo vodi ulaganje u podružnice, pridružena društva i zajedničke pothvate po trošku stjecanja umanjenom za umanjenje vrijednosti ulaganja u odvojenim financijskim izvještajima. Ukoliko je nadoknadivi iznos ulaganja niži od njihove knjigovodstvene vrijednosti, Društvo priznaje umanjenje vrijednosti. Uprava smatra da ne postoje naznake umanjenja vrijednosti na datum izvještavanja na temelju izvršene analize.

#### *Priznavanje odgođene porezne imovine*

Na datum izvještavanja Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu povezanu s prenesenim poreznim gubicima u iznosu od 10.363 tisuća kuna, jer je Uprava procijenila da nije vjerojatno da će u budućnosti ostvariti dovoljno oporezive dobiti temeljem koje bi mogla iskoristiti poreznu imovinu. Ovo će se ponovno razmatrati na sljedeći datum izvještavanja.

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

### **26 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke (nastavak)**

#### *Pozajmice pridruženom društvu*

Uprava Društva vjeruje kako su odobrene pozajmice u cijelosti nadoknadive te da ne postoje naznake umanjenja vrijednosti na datum izvještavanja.

#### *Klasifikacija ulaganja u zajedničke pothvate*

Društvo je procijenilo da ulaganje u SEE Link d.o.o. predstavlja ulaganje u zajednički pothvat s obzirom da Društvo ima prava na neto imovinu aranžmana.

### **27 Revizorske naknade**

Naknade za reviziju financijskih izvještaja Društva iznosila je 90 tisuća kuna (2017.: 90 tisuća kuna).

Vanjski revizor je tijekom godine osim zakonskih obveza pružao i druge usluge koje se odnose na dogovorene postupke s ciljem provjere usklađenosti. U skladu s EU Uredbom, usluge pružene tijekom 2018. godine predstavljaju dopuštene nerevizijske usluge.

### **28 Događaji nakon datuma bilance**

Nema drugih događaja ili transakcija koje su se dogodile od 31. prosinca 2018. ili su u tijeku, a koji bi imali značajan učinak na ove odvojene financijske izvještaje na taj datum ili na završeno razdoblje, odnosno da su od takvog značaja za poslovanje Društva da ih je potrebno spomenuti u ovim odvojenim financijskim izvještajima.