

Zagrebačka burza d.d.

**Godišnje izvješće za 2014. godinu i financijska izvješća na dan
31. prosinca 2014. godine zajedno s izvješćem ovlaštenog revizora**

Sadržaj

| | |
|---|-----------|
| A Godišnje izvješće | 1 |
| B Financijska izvješća | 29 |
| Odgovornost za financijska izvješća | 30 |
| Izvješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d. | 31 |
| Izvještaj o financijskom položaju | 33 |
| Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti | 34 |
| Izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama | 35 |
| Izvještaj o novčanom toku | 36 |
| Bilješke uz financijske izvještaje | 37 |



ZAGREBAČKA BURZA
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2014. GODINI

Zagreb, ožujak 2015. godine

1. Sadržaj godišnjeg izvješća

| | | |
|--------|---|----|
| 1. | Sadržaj godišnjeg izvješća | 2 |
| 2. | Uvod | 4 |
| 2.1. | Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2014. godini | 4 |
| 2.2. | Informacije o društvu Zagrebačka burza | 5 |
| 2.2.1. | Opći podaci o Zagrebačkoj burzi | 5 |
| 2.2.2. | Djelatnost Zagrebačke burze | 5 |
| 3. | Izvješće Uprave Burze | 6 |
| 3.1. | Podaci o trgovini | 6 |
| 3.2. | Financijski rezultat i operativno poslovanje | 6 |
| 3.3. | Značajni događaji nakon kraja poslovne godine | 7 |
| 3.4. | Očekivani razvoj društva | 7 |
| 3.5. | Aktivnosti istraživanja i razvoja | 9 |
| 3.6. | Informacije o otkupu vlastitih dionica | 9 |
| 3.7. | Postojanje podružnica društva | 9 |
| 3.8. | Financijski instrumenti koji se koriste | 9 |
| 4. | Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze | 10 |
| 4.1. | Izjava o korporativnom upravljanju | 10 |
| 4.2. | Organi Zagrebačke burze | 11 |
| 4.2.1. | Skupština dioničara Zagrebačke burze | 11 |
| 4.2.2. | Nadzorni odbor Zagrebačke burze | 12 |
| 4.2.3. | Uprava Zagrebačke burze | 12 |
| 4.3. | Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa | 13 |
| 4.3.1. | Odbor za mjere zaštite tržišta | 13 |
| 4.3.2. | Odbor za utvrđivanje sukoba interesa | 14 |
| 4.4. | Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima | 14 |
| 4.5. | Unutarnja i eksterna revizija | 16 |
| 5. | Misija, vizija i strateški ciljevi | 17 |
| 5.1. | Misija | 17 |
| 5.2. | Vizija | 17 |
| 5.3. | Strateški ciljevi | 17 |
| 6. | Poslovanje Zagrebačke burze u 2014. godini | 18 |
| 6.1. | Aktivnosti Zagrebačke burze u 2014. godini | 22 |
| 6.2. | Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu | 23 |
| 6.2.1. | Nadzor nad trgovinom | 23 |
| 6.2.2. | Potpora članovima | 24 |
| 6.2.3. | Potpora izdavateljima | 24 |

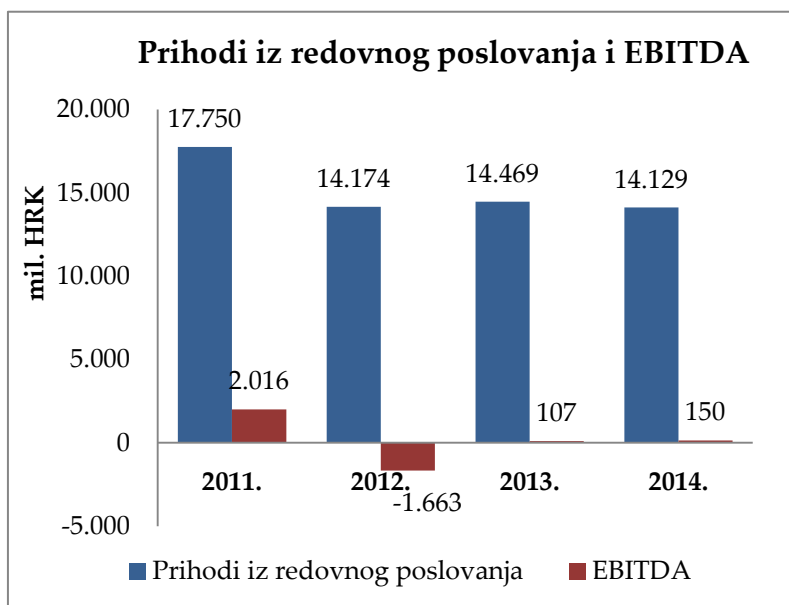
| | |
|---|----|
| 7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze | 25 |
| 7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja | 25 |
| 7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja | 27 |
| 7.3. Dobit / gubitak razdoblja | 28 |
| 7.4. Imovina Zagrebačke burze | 28 |

2. Uvod

2.1. Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2014. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini smanjili su se za -2,4% u odnosu na 2013. godinu te iznose 14.1 mil. HRK.

Operativna dobit prije amortizacije iznosi 150 tisuća HRK u 2014. godini te je +40,2% viša u odnosu na prethodnu 2013. godinu.



| u 000 HRK | 2011. | 2012. | 2013. | 2014. |
|---|--------|--------|--------|--------|
| Temeljni kapital | 40.408 | 40.408 | 40.408 | 40.408 |
| Ukupni kapital i rezerve | 40.267 | 36.793 | 35.878 | 34.775 |
| Ukupna imovina | 47.418 | 44.012 | 42.448 | 38.669 |
| Prihodi | 17.750 | 14.174 | 14.469 | 14.129 |
| <i>-prihodi od prodaje</i> | 12.232 | 9.707 | 10.287 | 10.052 |
| <i>-ostali prihodi</i> | 5.518 | 4.467 | 4.182 | 4.077 |
| Troškovi | 15.734 | 15.837 | 14.362 | 13.979 |
| <i>-troškovi osoblja</i> | 6.043 | 5.713 | 5.647 | 5.555 |
| <i>-ostali troškovi</i> | 9.691 | 10.124 | 8.715 | 8.424 |
| EBITDA | 2.016 | -1.663 | 107 | 150 |
| EBIT | -1.599 | -4.533 | -1.538 | -1.624 |
| Dobit / gubitak prije poreza | -673 | -3.473 | -915 | -1.103 |
| Porez na dobit | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Neto dobit / gubitak razdoblja | -673 | -3.473 | -915 | -1.103 |
| Broj dionica | 40.408 | 40.408 | 40.408 | 40.408 |
| Knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca | 1.000 | 1.000 | 1.000 | 1.000 |
| Dividenda | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Broj zaposlenih | 23 | 22 | 21 | 23 |

2.2. Informacije o društvu Zagrebačka burza

2.2.1. Opći podaci o Zagrebačkoj burzi

| | |
|----------------------------|--|
| Naziv društva | Zagrebačka burza d.d., Zagreb |
| Sjedište | Ivana Lučića 2a / 22 |
| Broj telefona | +385 1 4686 800 |
| Broj faksa | +385 1 4677 680 |
| Službena internet stranica | www.zse.hr |
| E-mail | pitanja@zse.hr |
| Temeljni kapital | 40,408 mil. HRK |
| Dioničari (31. 12. 2014.) | 51 dioničar |
| Matični broj | 3749606 |
| OIB | 84368186611 |

Broj financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište (na datum 31. 12. 2014.): 288

Broj financijskih instrumenata primljenih u trgovinu na MTP (na datum 31. 12. 2014.): 44

Službeni dionički indeksi: CROBEX, CROBEX10, CROBEXindustrija, CROBEXkonstrukt, CROBEXnutris, CROBEXplus, CROBEXtr, CROBEXtransport, CROBEXturist

Službeni obveznički indeksi: CROBIS , CROBIStr

Ukupni promet u 2014. godini: 3,898 milijardi HRK

Ukupna tržišna kapitalizacija na dan 31.12.2014. iznosi 202,142 milijardi HRK

Eksternu reviziju društva obavlja Ernst&Young d.o.o. za poslovnu 2014. godinu.

2.2.2. Djelatnost Zagrebačke burze

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih poslovnih djelatnosti:

- Upravljanje uređenim tržištem
- Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju
- Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom
- Razvoj, održavanje i raspolaganje računalnim programima za upravljanjem uređenim tržištem, prikupljanje, obradu i objavljivanje podataka o trgovanju, organizaciju i provedbu izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala

- Usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
- Izdavačka djelatnost

Izdavačku djelatnost Burza obavlja isključivo u vezi usluga organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala.

3. Izvješće Uprave Burze

3.1. Podaci o trgovini

Trgovanje na Zagrebačkoj burzi u 2014. godini u najvećoj je mjeri bilo na razini prethodne godine: promet dionicama unutar knjige ponuda gotovo je identičan lanjskom, promet strukturiranim proizvodima gotovo upola slabiji, dok je promet obveznicama unutar knjige ponuda 65,1% bio bolji.

U konačnici, ukupni promet bio je 2,4% veći nego godinu ranije, volumen unutar knjige ponuda veći 10,8%, a ukupna tržišna kapitalizacija veća za 10%. U ovom porastu, najveći udio ima značajan porast tržišne kapitalizacije obveznica za 17,2%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za 6,1%, a strukturiranih proizvoda 24,8%. U ukupnom prometu ostvarenom u 2014. godini, 79,2% otpada na promet dionicama, 18,4% obveznicama, i 2,5% strukturiranim vrijednosnim papirima.

Indeksi su ostvarili raznoliki rezultat: CROBEX je korigiran -2,7%, iako je tijekom godine dosegno i razinu veću od 1.900 bodova, što je bio porast od gotovo 6% u odnosu na kraj 2013. godine. CROBEXtr ipak bilježi mali plus od 0,6%, što indicira da ulaganje u dionice ipak nije imalo negativan prinos u 2014. godini. Također, prosjek deset najlikvidnijih dionica, CROBEX10, rastao je za +1,2%. Od ostalih indeksa vrijedno je istaknuti CROBEXtulist, koji je porastao čak +79,1%. Taj je indeks godinu započeo sa svega dvije sastavnice, da bi kraj dočekaao s čak šest dionica u svom sastavu.

Tržišna kapitalizacija koncentrirana je u malom broju dionica pa tako najvećih pet dionica nosi 58,3% vrijednosti tržišta, dok je u prvih pet dionica s najvećom free float kapitalizacijom koncentrirano 46% ukupne tržišne kapitalizacije. Najlikvidnija dionica i u 2014. godini bila je ona Hrvatskog telekoma d.d., a nosila je 23% ukupnog prometa.

3.2. Financijski rezultat i operativno poslovanje

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini niži su za -2,35% tj. za -340 tisuća HRK u odnosu na 2013. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je od prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije, za 10,5%.

Nastavilo se smanjenje ukupnih troškova iz redovnog poslovanja i u 2014. godini te oni iznose 15,8 mil. HRK odnosno smanjeni su za -1,6% u odnosu na 2013. godinu.

Najviše su porasli troškovi softvera, i to za 338 tisuća HRK, a porasli su i troškovi amortizacije dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine (+7,8%), najma prostora (+4,2%), režija (+1,5%), zakupnine opreme (+39,2%), reprezentacije (+66,3%) i službenih putovanja (+25,3%). U odnosu na 2013. godinu smanjeni su troškovi administrativnih pristojbi – HANFA i to za -244 tisuće HRK (-34,6%), poštanskih i telefonskih usluga (-4,4%), profesionalnih usluga (-8,2%), tekućeg održavanja telefonskih linija, opreme i prostora u najmu (-4,5%) te ostali troškova poslovanja (-9,4%).

Društvo je na kraju 2014. godine imalo ukupno 23 zaposlenika (2013.: 21), ali je trošak osoblja smanjen za -1,6% unatoč povećanju broja zaposlenih.

Nastavno na sve navedeno, društvo u 2014. godini ima i dalje negativan neto rezultat u iznosu od -1.103 tisuća HRK. Kao i prethodnih godina, trošak amortizacije je dosta visok i iznosi -1.774 tisuća HRK te čini 11,2% ukupnih troškova.

Tijekom 2014. godine Zagrebačka burza je slobodna novčana sredstva ulagala u konzervativne instrumente kao što su depoziti kod poslovnih banaka i novčane fondove, u svrhu očuvanja vrijednosti imovine. Također je radi stabilnog financijskog poslovanja na kraju 2014. godine zadržala gotovo jednak iznos slobodnih sredstava kao i na kraju 2013. godine i to u iznosu od 30.552 tisuća HRK (udjeli u fondovima, depoziti i sredstva na računu).

3.3. Značajni događaji nakon kraja poslovne godine

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

3.4. Očekivani razvoj društva

U 2015. godini Zagrebačka burza nastavlja projekte započete u ranijim godinama.

Jedan od strateških ciljeva Uprave Burze nastavak je razvoja i unapređenja postojećih proizvoda i usluga te razvoj novih u cilju povećanja prihoda.

U tom smislu Burza je procijenila kao priliku za stvaranje novog izvora prihoda obvezu ishođenja LEI oznake za sve ugovorne strane sa sjedištem u Europskoj uniji koje sklapaju ugovore o izvedenicama.

Tijekom 2014. godine Burza je podnijela HANFA-i zahtjev za proširenje odobrenja za rad kojim se traži da Burza postane licencirana institucija koja dodjeljuje LEI oznaku u Republici Hrvatskoj, odnosno LOU.

Burza očekuje da će u prvoj polovici 2015. godine započeti s obavljanjem djelatnosti dodjele jedinstvene identifikacijske oznake pravnih subjekata (LEI).

Osim toga, tijekom 2015. godine očekuje se i realizacija projekta započetog 2014. godine s Bečkom burzom vezano za distribuciju podataka preko Bečke burze.

Također, u okviru izmjene pravila Burze sredinom godine, uvest će se mogućnost trgovine ETF-ovima na Zagrebačkoj burzi, što će otvoriti nove mogućnosti društvima za upravljanje – ali i članovima, da ponude dodatni proizvod svojim klijentima.

Tijekom 2015. godine Burza će provesti i potpuno odvajanje trgovanja na Multilateralnoj trgovinskoj platformi (MTP) kojom upravlja od trgovanja na Uređenom tržištu. Isto će se provesti donošenjem posebnih Pravila za Uređeno tržište i posebnih Pravila za MTP. Također, na internetskoj stranici odvojit će se i prikazivanje podataka za ta dva tržišta, na način da će se za MTP izraditi nova internetska stranica. MTP tržište će se posebno i brendirati. Na taj način uvest će se jasna distinkcija između ta dva tržišta.

Nadalje, u proteklom mandatu Uprava Burze provela je čitav niz izmjena poslovanja koje je imalo za cilj unaprijediti korporativno upravljanje i odnose s investitorima hrvatskih kompanija. Kako je jedna od osnovnih uloga burze stvarati preduvjete pozitivne investicijske klime, Burza planira napraviti i daljnje iskorake na ovom području.

Kao jedno od ključnih pitanja istakao se manjak pisanog materijala koji bi na jednom mjestu nudio informacije i rješenja za probleme s kojima se tvrtke susreću u svakodnevnom poslovanju. Burza je predložila projekt, koji su prihvatili sponzori u Hrvatskoj: mirovinski fondovi, HANFA, Interkapital i dr. koji će tijekom 2015. godine omogućiti prvo izdanje Burze: priručnik o korporativnom upravljanju.

Krajem 2015. godine očekuje se i uspostava regionalne platforme SEE LINK za razmjenu naloga s vrijednosnim papirima koji kotiraju na hrvatskom, bugarskom i makedonskom tržištu kapitala.

Ideja ove inicijative jest integracija regionalnih tržišta bez kapitalnog povezivanja, korištenjem tehnologije koja će burzama sudionicima omogućiti veću vidljivost prema investicijskoj javnosti, a ulagateljima jednostavniji i učinkovitiji pristup ovim tržištima putem lokalnih investicijskih društava.

Projekt uspostave regionalne platforme SEE LINK podupire Europska banka za obnovu i razvoj s kojom je društvo SEE LINK u srpnju 2014. godine potpisalo sporazum o potpori razvoju regionalnih tržišta kapitala.

Nadalje, tijekom 2015. godine Burza će biti aktivno uključena u projekt usklađenja društva SKDD-CCP Smart Clear s regulativom EMIR. Burza je tijekom druge polovice 2014. godine ugovorila investiciju u novu inačicu trgovinskog sustava kako bi mogla spremno dočekati

izdavanje licence i početak rada SKDD-CCP Smart Clear i/ili obavljati te poslove preko drugog CCP sustava.

3.5. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo kontinuirano radi na razvoju i unaprjeđenju trgovinske platforme i vanjskih servisa.

3.6. Informacije o otkupu vlastitih dionica

Burza na dan 31. prosinca 2014. godine nije imatelj vlastitih dionica. U 2014. godini Burza nije stjecala vlastite dionice.

3.7. 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 27.000 HRK, a udjel Zagrebačke burze u temeljnom kapitalu je 33,33%.

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

3.8. Financijski instrumenti koji se koriste

Društvo se u cijelosti financira vlastitim kapitalom, a osim potraživanja od kupaca i obveza prema dobavljačima glavnina financijskih instrumenata odnosi se na ulaganja u investicijske fondove i depozite.

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave

Tomislav Gračan
Član Uprave

4. Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze

4.1. Izjava o korporativnom upravljanju

Zagrebačka burza stvara vrijednost preuzimajući čitav niz društvenih uloga i zadataka. U tom smislu Burza provodi svoje poslovne aktivnosti sukladno zakonskim propisima, transparentno, pravično, pošteno, profesionalno, stručno, savjesno i odgovorno, sa svrhom promicanja etičkih vrijednosti korporativnog upravljanja prema svim interesnim stranama i društvenoj zajednici. Sam plan korporativnog upravljanja Zagrebačke burze temelji se načelima poslovanja zasnovanim na Zakonu o tržištu kapitala, Zakonu o trgovačkim društvima te podzakonskim propisima.

Korporativno upravljanje Zagrebačke burze uključuje:

- jasan organizacijski ustroj s dobro definiranim ovlastima i odgovornostima,
- učinkovite postupke utvrđivanja, mjerenja i praćenja rizika te izvještavanje o rizicima kojima je ili kojima bi društvo moglo biti izloženo,
- primjerene mehanizme unutarnjih kontrola koji uključuju i razborite administrativne i računovodstvene procedure, strategije i procedure za stalnu procjenu i pregled iznosa, sastava i rasporeda internoga kapitala potrebnog za pokriće sadašnjih i budućih rizika,
- ispunjavanje obveza i odgovornosti prema dioničarima, zaposlenicima i ostalim zainteresiranim stranama,
- sigurno i stabilno poslovanje u skladu sa zakonima i regulativom.

Visoki standardi korporativnog upravljanja i transparentnost poslovanja predstavljaju suštinski dio identiteta Zagrebačke burze te se smatraju bitnim elementom stabilnog i sigurnog poslovanja društva.

Temeljna načela korporativnog upravljanja Burze su:

- zakonitost rada i poslovanja,
- transparentnost poslovanja,
- odnosi s javnošću,
- jasno razrađene procedure rada,
- profesionalnost, stručnost, objektivnost i neovisnost u radu,
- povjerljivost i tajnost u poslovanju te zaštiti podataka
- izbjegavanje sukoba interesa,
- učinkovita unutarnja kontrola,
- djelotvoran sustav odgovornosti,

- poštenje u radu i poslovanju,
- uvažavanju ljudskih prava i zaštite okoliša, sa svrhom ispunjavanja ciljeva korporativnog upravljanja sukladno visokim profesionalnim standardima i temeljnim etičkim vrijednostima.

Zagrebačka burza provodi korporativno upravljanje primjenom procesnog pristupa upravljanja prema zahtjevu međunarodne norme ISO 9001:2008 sa svrhom kontinuiranog poboljšanja kvalitete uspostavljenih poslovnih procesa.

Procesni pristup zahtijeva kontinuirano provođenje mjerenja, analiziranja i poboljšanja procesa u organizaciji, kontinuirano ulaganje u zaposlenike i njihovu maksimalnu uključenost u poboljšanje procesnih koraka u kojima sudjeluju sa svrhom njihove transformacije u intelektualni kapital društva, s pravovremenim interpretiranjem zahtjeva korisnika i društvene zajednice, permanentno usklađivanje poslovanja s važećim propisima, a sve sa svrhom minimiziranja rizika poslovanja, smanjenja troškova propusta te povećanja konkurentnosti organizacije.

4.2. Organi Zagrebačke burze

4.2.1. Skupština dioničara Zagrebačke burze

Dioničari Zagrebačke burze investicijska su društva, kreditne institucije i fizičke osobe, a na dan 31. prosinca 2014. godine bilo ih je 51.

Pravo sudjelovanja na Glavnoj skupštini imaju osobe koje su kao dioničari evidentirani u depozitoriju Središnjeg klirinškog depozitarnog društva d.d. šest dana prije dana održavanja Glavne skupštine.

Glavna skupština nadležna je odlučivati o sljedećim pitanjima:

- Odlučuje o izboru i opozivu članova Nadzornog odbora koji su izabrani na Glavnoj skupštini,
- Odlučuje o nagradi za rad članovima Nadzornog odbora,
- Odlučuje o razrješnici članovima Uprave i Nadzornog odbora društva,
- Odlučuje o izmjenama Statuta,
- Odlučuje o imenovanju revizora društva,
- Odlučuje o povećanju i smanjenju temeljnog kapitala društva,
- Odlučuje o statusnim promjenama i prestanku društva,
- Donosi poslovnik o svom radu, ukoliko utvrdi da je to svrsishodno,
- Odlučuje o ostalim pitanjima koja su joj zakonom ili odredbama ovog Statuta dodijeljena u nadležnost.

U 2014. godini održane su dvije Glavne skupštine Burze. Redovna Glavna skupština održana je 27. svibnja 2014. godine, a donesene su odluke o pokriću gubitka ostvarenog u 2013. godini, davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora Burze za 2013. godinu, davanju razrješnice Upravi Burze za 2013. godinu te o izboru revizora za 2014. godinu.

Izvanredna Glavna skupština održana je 16. rujna 2014. godine, a na njoj je donesena odluka o dopuni djelatnosti Burze na način da se upisanim djelatnostima dodaje djelatnost „dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (engl. Legal Entity Identifier)“ te odluka o izmjenama Statuta Burze.

4.2.2. Nadzorni odbor Zagrebačke burze

Rad Nadzornog odbora Burze uređen je Poslovníkom o radu Nadzornog odbora. Glavna uloga Nadzornog odbora nadziranje je vođenja poslova Društva te obavljanje poslova utvrđenih Zakonom o trgovačkim društvima, Zakona o tržištu kapitala, temeljnim aktom Društva i Poslovníkom o radu Nadzornog odbora.

Nadzorni odbor Burze sastoji se od devet članova, a sastaje se u pravilu jednom tromjesečno, no u slučaju potrebe sjednice se mogu sazivati i češće.

- Dubravko Štimac, predsjednik nadzornog odbora
- Domagoj Hruška, član nadzornog odbora
- Nina Tepeš, član nadzornog odbora
- Marijan Cingula, član nadzornog odbora
- Željko Perić, član nadzornog odbora
- Ivan Tadin, član nadzornog odbora
- Borislav Centner, član nadzornog odbora
- Igor Tepšić, član nadzornog odbora
- Patricia Bakšaj, predstavica zaposlenika

U 2014. godini održano je ukupno sedam sjednica Nadzornog odbora Burze. Mandat Nadzornog odbora traje do 27. studenog 2015. godine.

4.2.3. Uprava Zagrebačke burze

Uprava Društva o vođenju Društva odlučuje na sjednicama Uprave i Kolegijima Uprave.

Uprava:

- donosi opće, posebne i pojedinačne akte Burze osim akata koji su zakonom ili statutom Burze izričito dati u nadležnost drugim organima društva,

- sastavlja i podnosi Nadzornom odboru godišnja financijska izvješća i prijedlog odluke o uporabi dobiti,
- predlaže drugim organima Društva donošenje akata iz njihove nadležnosti,
- podnosi Nadzornom odboru izvješća o poslovanju Društva,
- odlučuje o prijemu članova Burze te o suspenziji članstva na burzi,
- imenuje članove stalnih ili povremenih tijela Burze (odbora, komisija i sl.), izuzevši tijela čiji izbor ili imenovanje u skladu sa zakonom ili ovim statutom pripada u nadležnost Glavne skupštine ili Nadzornog odbora,
- brine o urednoj i pravovremenoj izradi financijskih i drugih izvješća Burze,
- odlučuje o svim drugim pitanjima koja zakonom, Statutom i drugim općim aktima društva nisu izričito dodijeljena u nadležnost drugim organima društva.

Članovi Uprave Zagrebačke burze

- Ivana Gažić, predsjednica Uprave

Od svibnja 2010. godine predsjednica je Uprave Zagrebačke burze te je nadležna za vođenje poslova poslovnog razvoja, tržišta, financija i korporativnih komunikacija. U svibnju 2014. godine produžen joj je mandat predsjednice Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

- Tomislav Gračan, član Uprave

Od svibnja 2010. godine član je Uprave Zagrebačke burze te je nadležan za IT i razvoj tehnologije, nadzor, pravne poslove i usklađenost i Akademiju Burze. U svibnju 2014. godine produžen mu je mandat člana Uprave Zagrebačke burze do 2. svibnja 2018. godine.

4.3 Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa

4.3.1. Odbor za mjere zaštite tržišta

Odbor za mjere zaštite tržišta savjetodavno je tijelo Burze, a njegove nadležnosti su:

- davanje prijedloga za pokretanje postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima,
- donošenje mišljenja predstavlja li određeno djelovanje izdavatelja ili članova povredu Pravila Burze,
- donošenje preporuka za izricanje mjera zaštita tržišta izdavatelju ili članu,
- izrada smjernica u svrhu unaprijeđenja postupka nadzora nad izdavateljima ili članovima i sustava mjera zaštite tržišta.

O pitanjima iz svoje nadležnosti Odbor raspravlja i odlučuje na zahtjev Burze.

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta od 25. rujna 2013. godine su:

- Tomislav Gračan, član Uprave Burze
- Nina Tepeš, predstavnica akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Pravnog fakulteta
- Josipa Jurinić, predstavnica iz redova arbitrara s liste Stalnog izabranog sudišta pri Hrvatskoj gospodarskoj komori
- Alen Stojanović, predstavnik akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Ekonomskog fakulteta
- Blaženka Eror Matić, predstavnica profesionalnih ulagatelja
- Katarina Mindoljević, predstavnica izdavatelja čiji su instrumenti uvršteni na Službeno ili Vodeće tržište
- Libor Weiser, predstavnik članova Burze

Članovi Odbora za mjere zaštite tržišta imenuju se na rok od tri godine.

U 2014. godini održana je jedna sjednica Odbora za mjere zaštita tržišta i to dana 15. listopada 2014. godine.

4.3.2. Odbor za utvrđivanje sukoba interesa

Odbor ima savjetodavnu funkciju i daje preporuke ili mišljenja Upravi Burze u pogledu mjera i postupaka za sprječavanje i/ili rješavanje sukoba interesa te na zahtjev Burze daje mišljenja o konkretnim slučajevima mogućeg sukoba interesa.

Preporuke i mišljenja Odbora objavljuju se na internetskim stranicama Burze.

Odbor za odlučivanje o sukobu interesa sastoji se od pet članova koje sukladno Pravilima Burze imenuje Uprava Burze.

Članovi Odbora za utvrđivanje sukoba interesa od 17. siječnja 2014. godine su:

- Latica Dolić, predstavnica članova Burze
- Tomislav Laušin, predstavnik članova Burze
- Damir Grbavac, predstavnik ulagatelja
- Ivica Tolić, predstavnik izdavatelja iz Službenog ili Vodećeg tržišta
- Ivana Gažić, predstavnica Burze.

Članovi Odbora imenuju se na rok od dvije godine.

4.4. 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.

4.5. Unutarnja i eksterna revizija

Neovisni revizori obavljaju godišnju reviziju financijskih i poslovnih izvješća kako bi osigurali neovisno, objektivno mišljenje o načinu pripreme i prezentiranja financijskih izvješća.

Izvješće neovisnog revizora Glavnoj skupštini sastavni je dio Godišnjeg izvješća.

Funkcija unutarnje revizije formirana je sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, ista je eksternalizirana te povjerena na obavljanje društvu Antares revizija d.o.o.

Unutarnja revizija izravno je odgovorna Nadzornom odboru.

Unutarnja revizija, kao samostalna i neovisna funkcija ima zadatak neovisno i objektivno obavljati stalni nadzor nad cjelokupnim poslovanjem društva kako bi se provjerilo obavlja li društvo svoje poslovanje u skladu s eksternim propisima, internim pravilima kojima se uređuje poslovanje društva te načelima i standardima struke. Isto tako, unutarnja revizija nadgleda cjelokupno poslovanje društva radi ocjene sustava internih kontrola ugrađenih u radne procese u svrhu ocjene ispravnosti, ekonomičnosti i efikasnosti korištenja materijalnih i ljudskih resursa.

Unutarnja revizija djeluje u okviru Strateškog plana koji se donosi za razdoblje od tri godine te Godišnjeg plana rada u kojem je opisan sadržaj planiranih revizija u pojedinim područjima.

Osim navedenog, predviđena je i mogućnost obavljanja izvanrednih revizija, po izričitom nalogu Uprave, Nadzornog odbora ili po procjeni same unutarnje revizije.

5. Misija, vizija i strateški ciljevi

5.1. Misija

Osigurati integritet, razvoj i učinkovitost tržišta kapitala.

Pružati pouzdani mehanizma za financiranje razvoja hrvatskog gospodarstva.

5.2. Vizija

Biti regionalni lider u razvoju i uslugama tržišta kapitala.

5.3. Strateški ciljevi

Kontinuirani razvoj poslovanja kako bi se zadržala trenutna vodeća pozicija Zagrebačke burze u užoj regiji, te ispunjavali zahtjevi tržišta, članova i regulatora.

Fokus na razvoj transparentnosti i standarda korporativnog upravljanja izdavatelja.

Komunikacija sa svim sudionicima te razvoj poslovanja u skladu s njihovim zahtjevima.

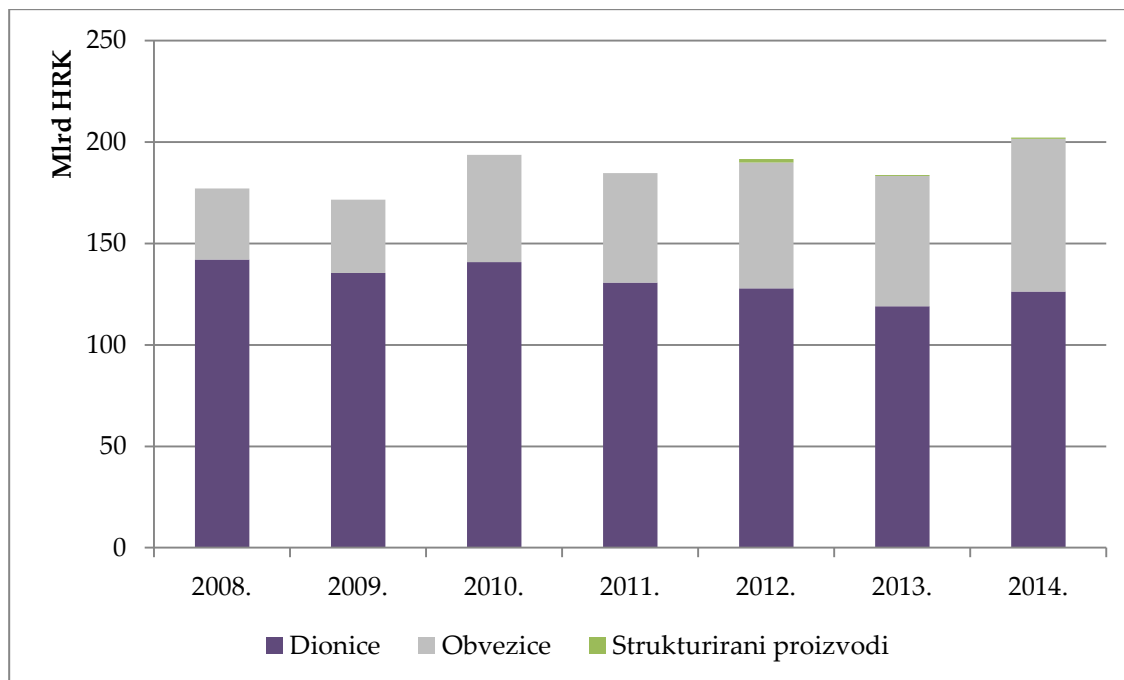
Regionalno povezivanje.

Edukacija sudionika tržišta.

6. Poslovanje Zagrebačke burze u 2014. godini

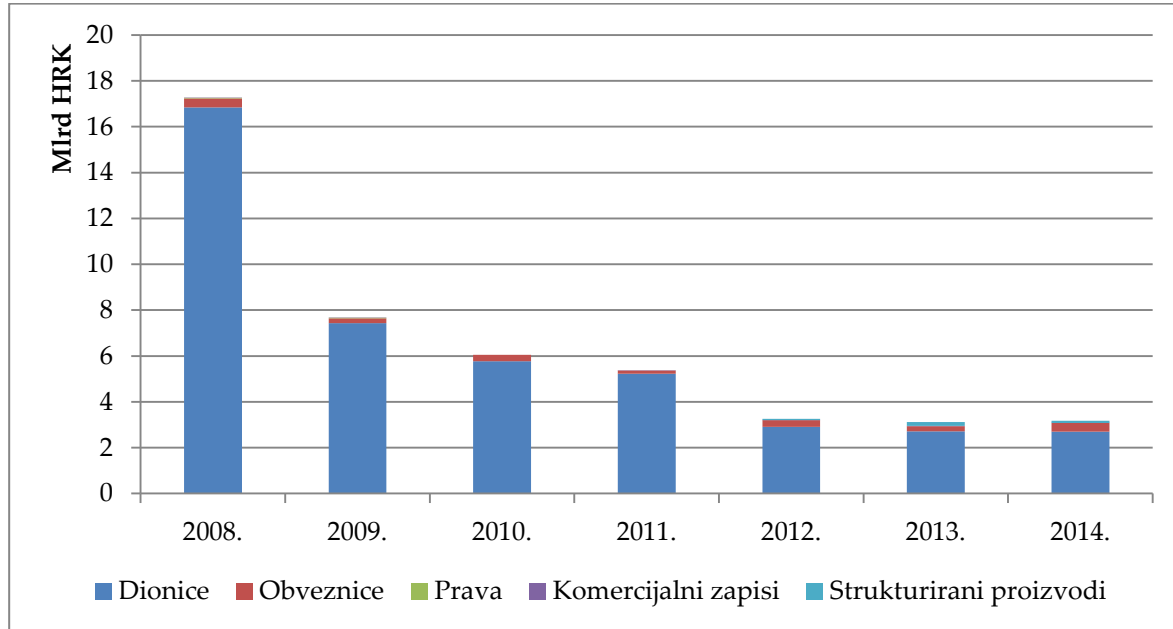
Ukupna tržišna kapitalizacija u 2014. godini bila je za +10% veća u odnosu na 2013. godinu. U ovom porastu, najveći udio ima značajan porast tržišne kapitalizacije obveznica za +17,2%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za +6,1%, a strukturiranih proizvoda +24,8%.

Tržišna kapitalizacija u razdoblju od 2008. do 2014. godine



Ukupan promet u 2014. godini bio je 3.898.794.669 HRK te je porastao za +2,4% u odnosu na 2013. godinu. Promet dionicama unutar knjige ponuda gotovo je identičan lanjskom, promet strukturiranim proizvodima gotovo upola slabiji (-44%), dok je promet obveznicama unutar knjige ponuda +65,1% bolji.

Promet u razdoblju od 2008. do 2014. godine



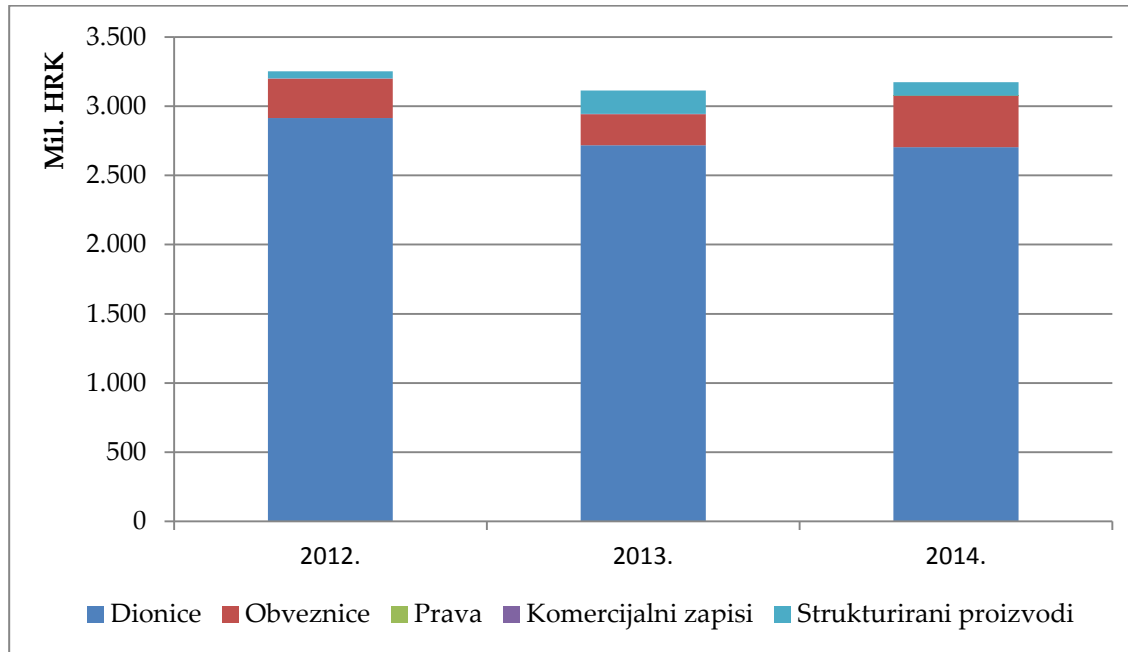
Burza je u proteklih 7 godina doživjela dramatičan pad prometa, što je rezultat brojnih faktora, od kojih svakako treba nabrojati sljedeće: loša ekonomska situacija, način privatizacije koji je rezultirao niskim free float-om uvrštenih društava, nizak odnos tržišne kapitalizacije i bruto društvenog proizvoda, manjak privatizacija, izostanak privatnih uvrštenja.

Osnovni makroekonomski pokazatelji za Hrvatsku

| | 2008. | 2009. | 2010. | 2011. | 2012. | 2013. | 2014.F | 2015.F |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Realni BDP (%) | 2,1 | -7,4 | -1,7 | -0,3 | -2,2 | -0,9 | -1,0 | -0,5 |
| BDP po stanovniku (EUR) | 10.856 | 10.181 | 10.191 | 10.453 | 10.300 | 10.213 | 9.998 | 10.020 |
| BDP po stanovniku (HRK) | 79.466 | 74.321 | 75.210 | 78.711 | 77.662 | 77.925 | 76.585 | 76.753 |
| Javni dug (% BDP-a) | 36,0 | 44,5 | 52,8 | 59,9 | 64,5 | 75,7 | 82,0 | 87,5 |
| Tekući račun platne bilance (% BDP-a) | -8,8 | -5,1 | -1,1 | -0,9 | -0,1 | 0,9 | 0,5 | 0,4 |
| Prosječna godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena (%) | 6,1 | 2,4 | 1,1 | 2,3 | 3,4 | 2,2 | -0,2 | 0,4 |
| Stopa nezaposlenosti (%) | 8,5 | 9,2 | 11,6 | 13,7 | 15,9 | 17,3 | 17,2 | 17,0 |

Izvor: Hypo-Alpe-Adria-Bank d.d. (2014): Another Delay of the Recovery (October-14)

Promet u razdoblju od 2012. do 2014. godine



Najveći dio prometa na Burzi ostvaruje se trgovinom dionicama, dok ostale vrste financijskih instrumentata kojima se trguje čine ukupno 14,7% prometa u 2014. godini.

Na kraju 2014. godine, Burza je imala 20 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2014. godini nalaze se u sljedećoj tablici:

| Promet članova na Zagrebačkoj burzi prema ukupnom prometu u 2014. godini | | | |
|--|--|---------------------|-----------|
| Rang | Član | Ukupni promet (HRK) | Udjel (%) |
| 1. | Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. | 1.799.331.620 | 23,08 |
| 2. | Erste & Steiermarkische Bank d.d. | 1.486.706.424 | 19,07 |
| 3. | HITA vrijednosnice d.d. | 748.822.811 | 9,60 |
| 4. | Agram brokeri d.d. | 666.949.386 | 8,55 |
| 5. | Zagrebačka banka d.d. | 641.602.095 | 8,23 |
| 6. | Ostali* | 7.797.589.338 | 31,47 |

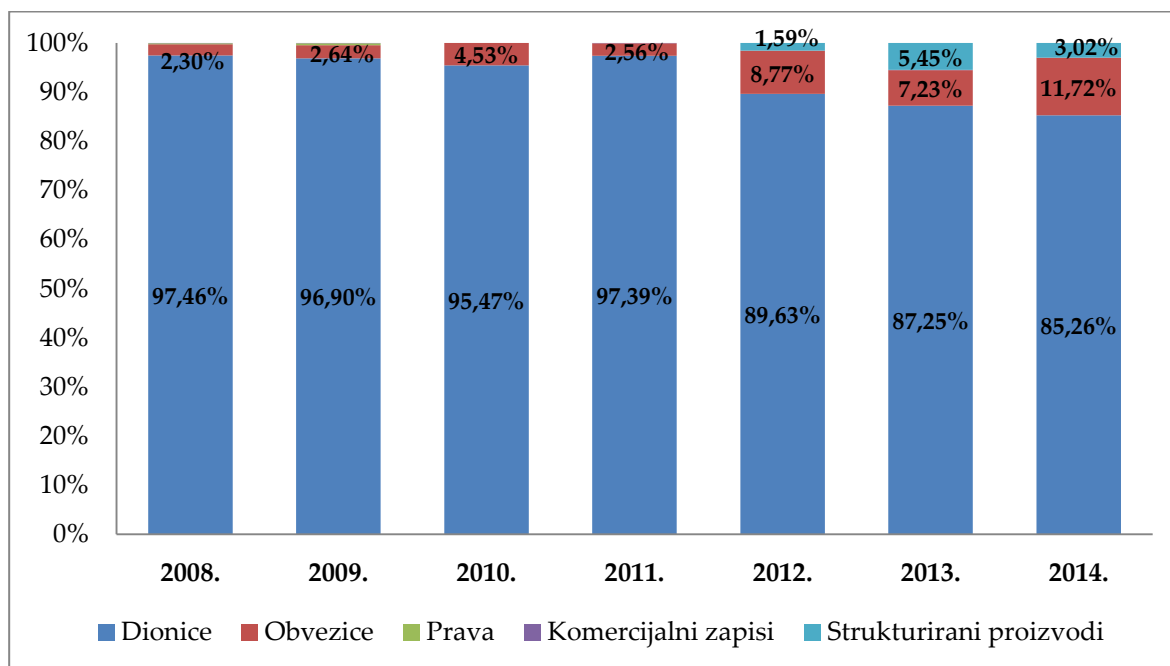
*Promet je dvostruki jer se u obzir uzimaju sve transakcije brokera.

Prvo mjesto zauzima Interkapital vrijednosni papiri d.o.o. s udjelom 23,08% u ukupnom prometu, a slijede ga Erste & Steiermarkische Bank d.d. s 19,07% te HITA vrijednosnice d.d. s 9,6%. Promet prvih 5 članova Burze zauzima skoro 70% u ukupnom prometu.

U 2014. godini najprometnije dionice bile su dionice Hrvatski Telekom koje čine 18,8% ukupnog prometa. Slijede dionice Ericsson Nikola Tesla d.d. i Adris grupa koje zajedno zauzimaju 12% u ukupnom prometu.

| Dionice s najvećim prometom u 2014. godini | | | |
|--|----------------------------|---------------|-----------------------------------|
| Oznaka | Izdavatelj | Promet (HRK) | Tržišna kapitalizacija (HRK mil.) |
| HT-R-A | HT d.d. | 507.435.483 | 12.324,2 |
| ERNT-R-A | Ericsson Nikola Tesla d.d. | 174.214.098 | 1.729,8 |
| ADRS-P-A | Adris grupa d.d. | 150.862.952 | 3.557,9 |
| LEDO-R-A | Ledo d.d. | 145.765.188 | 2.564,7 |
| KORF-R-A | Valamar Adria Holding d.d. | 145.658.643 | 2.061,0 |
| | Ostali | 1.581.131.977 | 103.978,7 |
| UKUPNO | | 2.705.068.341 | 126.216,7 |

Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira (2008. – 2014.)



Promatrajući udjele vrijednosnih papira u ukupnom prometu u 2014. godini, može se primijetiti da je udio dionica manji za gotovo 2%. Pad se može objasniti većom trgovinom obveznica tijekom 2014. godine, zbog čega je njihov udio u ukupnom prometu porastao za 4,5%.

Indeksi su ostvarili raznoliki rezultat: CROBEX je korigiran -2,7%, iako je tijekom godine dosegno i razinu veću od 1.900 bodova, što je bio porast od gotovo +6% u odnosu na kraj 2013. godine. CROBEXtr ipak bilježi mali plus od +0,6%, što indicira da ulaganje u dionice ipak nije imalo negativan prinos u 2014. godini. Također, prosjek deset najlikvidnijih dionica, CROBEX10, rastao je za +1,2%. Od ostalih indeksa vrijedno je istaknuti CROBEXtulist, koji je porastao čak +79,1%. Taj je indeks godinu započeo sa svega dvije sastavnice, da bi kraj dočekaao s čak šest dionica u svom sastavu.

6.1. Aktivnosti Zagrebačke burze u 2014. godini

U 2014. godini Zagrebačka burza provela je brojne razvojne i promotivne aktivnosti te promicala hrvatsko tržište na domaćoj i međunarodnoj razini.

| Provedene razvojne i promotivne aktivnosti u 2014. godini |
|--|
| Prilagodba novih ugovora za uvrštenje sukladno novim Pravilima. |
| Unapređenje sučelja Intraneta za izdavatelje te promjena Priručnika za korištenje Intraneta za izdavatelje. |
| Izvršene su dopune i izmjene Pravila Burze. |
| Podnesen zahtjev Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga radi proširenja za rad za dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI te su izrađeni Opći uvjeti korištenja HRLEI servisa. |
| Izrada izvještaja o korporativnom upravljanju za 2014. na temelju analize upitnika izdavatelja vezanih uz Kodeks korporativnog upravljanja. |
| Početak rada na izradi priručnika o korporativnom upravljanju u suradnji s IFC-om. |
| Unapređenje poslovnih procesa i usklađivanje s ISO standardom. |
| Implementacija novog indeksa Burze – indeksa ukupnog prinosa CROBEXtr® (CROBEX Total Return Indeks). |
| Suradnja s Bečkom burzom na prodaji podataka o trgovanju. |
| Izrada priručnika za korporativne akcije. |
| Početak implementacije novog sustava za nadzor trgovine – ANCOA. |
| Nadogradnje trgovinskog sustava. |
| Promjena standardnog roka namire s T+3 na T+2. |

| Domaća i međunarodna promocija tržišta i međunarodna suradnja |
|--|
| Rad na projektu regionalne trgovinske integracije – SEE Link. |
| FEAS Roadshow u Londonu (4. travnja 2014.) |
| Akademija Zagrebačke burze organizirala je 21 tečaj uz 220 polaznika te edukacije za rad na OMX trgovinskom sustavu i za poslove specijalista. |
| Organiziran je certificirani program za odnose s investitorima te je u drugoj generaciji bilo šest polaznika koji su uspješno položili ispit. |
| Započeta institucionalna suradnja putem suorganizacije okruglih stolova s Udruženjem društava za upravljanje mirovinskim fondovima i Mirovinskim osiguravajućim društvima, Narodnim novinama i Visokim učilištem Effectus. |
| Intenzivna suradnja s Federacijom euroazijskih burzi (FEAS) te organizacija godišnjeg sastanka FEAS-a 19. – 20. 11. 2014. s glavnom skupštinom u Zagrebu na kojem je nazočilo gotovo 60 predstavnika burzi i institucija članica FEAS-a. |
| Organizacija zajedničke investicijske konferencije Zagrebačke i Ljubljanske burze na kojoj su sudjelovala 24 investicijska društva i banke, a 48 ulagatelja iz Hrvatske, Slovenije, Danske, Finske i Velike Britanije u jednome danu održalo je 150 individualnih sastanaka sa slovenskim i hrvatskim kompanijama (5. lipnja 2014.). |
| Održana treća ujedinjena konferencija Burze i fondovske industrije „ Izazov promjene: otkrivanje budućnosti“ s više od 350 sudionika i 23 govornika (15. – 18. listopada 2014.). |
| Organizirana treća dodjela Nagrada Zagrebačke burze. |
| Organizacija zajedničkog 5. edukativnog skupa za izdavatelje Zagrebačke burze, Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (15. svibnja 2014.). |
| Dodjela nagrada Zagrebačke burze (12. prosinca 2014.). |

6.2. Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu

6.2.1. Nadzor nad trgovinom

Burza obavlja nadzor trgovine na uređenom tržištu i MTP-u i nad svim financijskim instrumentima.

Burza provodi nadzor trgovine na način da:

- prati i analizira unošenje ponuda i sklapanje transakcija putem trgovinskog sustava na uređenom tržištu i MTP-u sa svim financijskim instrumentima,
- prati i analizira druge podatke i informacije koje mogu biti od značaja za sklapanje transakcija i uvjete pod kojima se transakcije sklapaju,
- privremeno obustavlja trgovinu kada je očito da se trgovina više ne može provoditi pod jednakim uvjetima ili nije osnovana na objavljenim informacijama,
- prati i analizira zahtjeve za poništenjem transakcija,
- prati i analizira pokretanje dražbi uravnoteženja,

- provodi aktivnosti za sprječavanje i otkrivanje zlouporabe tržišta u skladu s Pravilima i postupcima propisanim u Pravilima, odredbama ZTK-a i drugim propisima.

Nadzor trgovine odvija se uz pomoć računalnog sustava za nadzor koji sustavno prikuplja i procjenjuje podatke o trgovanju te olakšava potrebne istražne radnje.

6.2.2. Potpora članovima

Zagrebačka burza na redovnoj osnovi pruža potporu svojim članovima vezano uz odvijanje procesa trgovanja na ZSE. To uključuje kako pripremu samog trgovinskog sustava, tako i pripremu aplikacija namijenjenih trgovanju. 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 API odnosno FIX usluzi koju Burza pruža svojim korisnicima. Burza u suradnji sa članovima provodi razna testiranja u cilju verifikacije ispravnosti rada aplikacija, a sam proces započinje inicijalnom certifikacijom.

Nastavno, Burza 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.

6.2.3. 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 također pruža savjetodavnu ulogu i podršku podnositeljima zahtjeva za primanje financijskih instrumenata u trgovinu na MTP te nadzire njihova postupanja i ispunjavanje obveza nakon primanja u trgovinu.

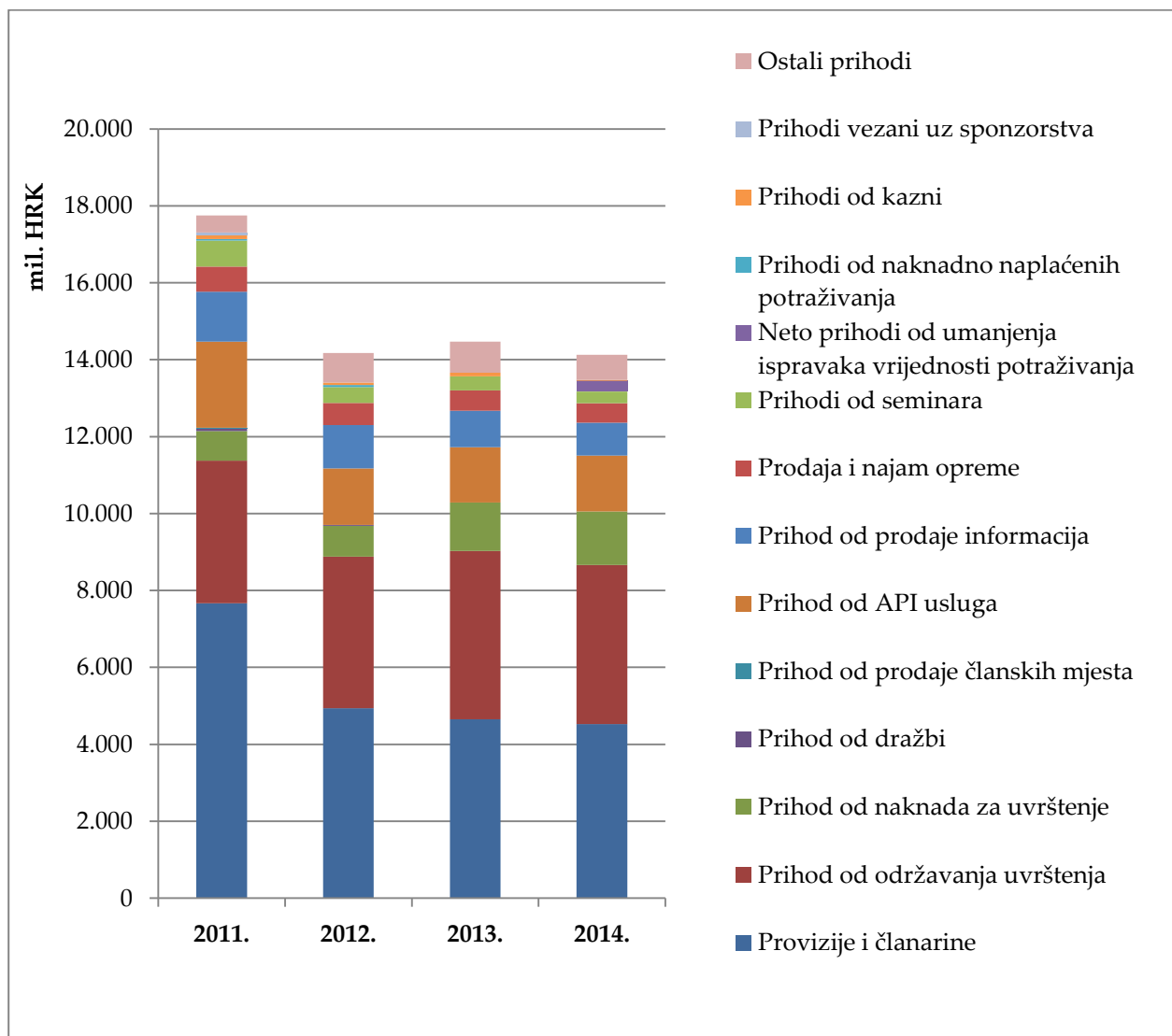
7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze

7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2014. godini smanjeni su za -2,35% u odnosu na 2013. godinu te iznose 14.1 mil HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+10,5%).

Najveći udjel u prihodima od redovnog poslovanja zauzimaju prihodi od prodaje (71,1%). Uspoređujući prihode posljednje četiri godine vidljivo je da navedeni prihodi i dalje zauzimaju najveći udio u ukupnim prihodima, a taj se udio u 2014. godini povećao za +2% u odnosu na 2011. godinu.

Ukupni prihodi od redovnog poslovanja u razdoblju od 2011. do 2014.



Provizije i članarine

Uspoređujući 2014. s 2013. godinom, prihodi od provizija i članarina smanjeni su za -128 tisuća HRK tj. za -2,8%. Broj članova pao je tijekom godine s 21 na 20, a novih nije bilo.

API članarine

Prihodi od API članarina dosegli su 1.5 mil. HRK što je porast od 17 tisuća HRK tj. za +1,2% u odnosu na 2013. godinu. Razlog je Podravska banka d.d. koja je novi član od početka 2014. godine.

Najam opreme

Prihodi od najma opreme smanjili su se za 24 tisuće HRK (-4,6%) u odnosu na prethodnu godinu.

Prihodi od održavanja kotacija

Prihodi od održavanja kotacija smanjili su se za -5,5% u 2014. godini u odnosu na 2013. godinu, a iznosili su 4.1 mil. HRK. Razlog je smanjenje broja izdavatelja sa 173 na 144.

Prihodi od naknada za uvrštenje u kotacije

Ostvaren je rast od +10,5% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili 1.4 mil. HRK u 2014. godini. Povećanje prihoda ostvareno je zbog uvrštenja dionica društva Hoteli Zlatni rat d.d. na redovito tržište u siječnju 2014. te uvrštenja dionica društva Valamar Riviera d.d. na službeno tržište u prosincu 2014. godine.

Prihodi od prodaje informacija

Prihodi od prodaje informacija smanjeni su za -93 tisuće HRK u 2014. u odnosu na 2013. godinu.

Prihodi od održavanja edukacija, seminara i konferencija

Prihodi od održavanja edukacija i seminara organiziranih od Akademije te konferencija u 2014. iznosili su 307 tisuća HRK što je pad od -16,6% u odnosu na prethodnu godinu.

Ostali poslovni prihodi

Ostvaren je iznos od 656 tisuća HRK kod ostalih poslovnih prihoda što je pad od -19,1% u 2014. u odnosu na 2013. godinu.

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja iznosili su 276 tisuća HRK u 2014. godini.

Prihodi od kazni

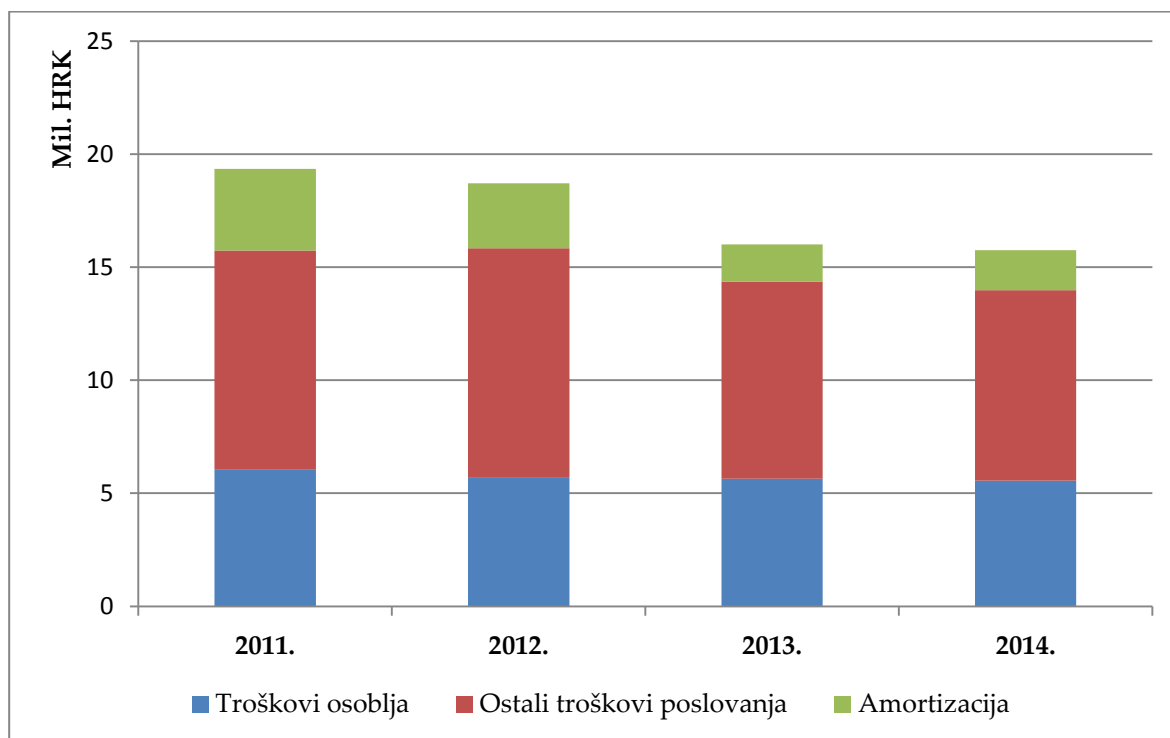
U odnosu na prethodnu 2013. godinu, u 2014. godini prihodi od kazni iznosili su 25 tisuća HRK što je smanjenje od -72,2%.

7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2014. godini iznosili su 15.8 mil. HRK što je pad od -1,6% u odnosu na 2013. godinu. Troškovi osoblja smanjeni su za -1,63% te iznose 5.6 mil. HRK tj. niži su -92 tisuće kuna. Promatrajući ostale troškove iz redovnog poslovanja, najviše su porasli troškovi softvera, za +338 tisuća HRK tj. za +10,7%, te zakupnina opreme za +39,2%. Najviše su smanjeni troškovi administrativnih pristojbi – HANFA (-34,6%) te ostali troškova poslovanja (-9,4%).

Troškovi amortizacije u 2014. godini iznose 1,8 mil HRK što je porast od +7,8% u odnosu na 2013. godinu.

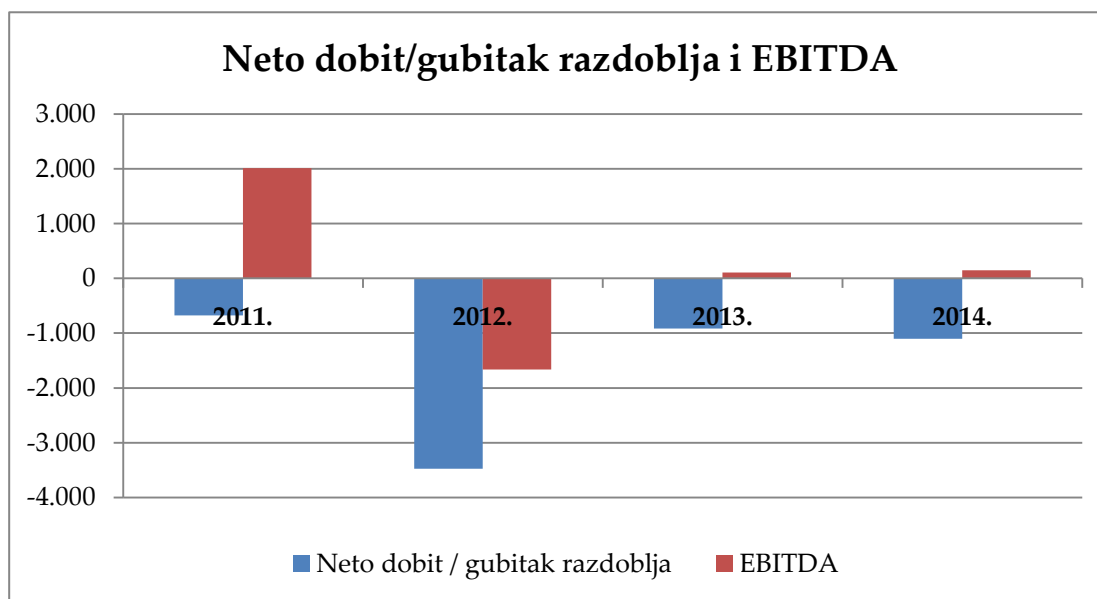
Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u razdoblju od 2011. do 2014. godine



7.3. Dobit / gubitak razdoblja

U 2014. godini ostvaren je neto gubitak razdoblja od 1.103 tisuća HRK što je porast od +20,5% u odnosu na prethodnu godinu.

EBITDA u 2014. godini iznosio je 150 tisuća HRK što je za +40,2% više u odnosu na 2013. godinu.



7.4. Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2014. godine ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 38,7 milijuna HRK što je za -8,9% niže u odnosu na 2013. godinu.

| | 2014. | 2013. |
|----------------------------------|---------|---------|
| | '000 kn | '000 kn |
| IMOVINA | | |
| Ukupno dugotrajna imovina | 5.908 | 7.077 |
| Ukupno kratkotrajna imovina | 32.761 | 35.371 |
| Ukupno imovina | 38.669 | 42.448 |
| KAPITAL, REZERVE I OBVEZE | | |
| Ukupno kapital i rezerve | 34.775 | 35.878 |
| Ukupno kratkoročne obveze | 3.894 | 6.570 |
| Ukupno kapital, rezerve i obveze | 38.669 | 42.448 |

Zagrebačka burza d.d.

**Financijska izvješća na dan 31. prosinca 2014. godine zajedno s izvješćem
neovisnog revizora**

Odgovornost za financijska izvješća

Temeljem hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća Društva budu pripremljena za svaku godinu u skladu s računovodstvenim propisima važećim u Republici Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

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

Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike,
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne,
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi i
- da se financijska izvješća pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

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

Potpisano u ime Uprave:

Ivana Gažić
Predsjednica Uprave

Tomislav Gračan
Član Uprave

Zagreb, 31. ožujka 2015. godine

Izješće neovisnog revizora

Izješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješćaja („financijski izvješćaji“) društva Zagrebačka burza d.d. (dalje: „Društvo“) koji obuhvaćaju izvješćaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2014. godine, izvješćaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvješćaj o promjenama kapitala i izvješćaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 33 do 60).

Odgovornost Uprave za financijske izvješćaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih financijskih izvješćaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvješćavanja prihvaćenim u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvješćaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed prijevare ili pogreške.

Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvješćajima temeljeno na našoj reviziji. Reviziju smo obavili u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim zahtjevima i planiramo te obavimo reviziju kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li financijski izvješćaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvješćajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvješćaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvješćaja kako bi se oblikovali revizorski postupci koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola poslovnog subjekta. Revizija također uključuje ocjenjivanje primjerenosti primijenjenih računovodstvenih politika i razumnosti računovodstvenih procjena koje je obavila Uprava, kao i ocjenjivanje cjelokupne prezentacije financijskih izvješćaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše revizijsko mišljenje.

Izvešće neovisnog revizora (nastavak)

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiranju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2014. godine, njegove financijske rezultate i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji.

Izvešće o ostalim zakonskim zahtjevima izvještavanja

Uprava Društva sastavila je Godišnje izvješće koje je prikazano na stranicama 1 do 28. Za pripremu ovog izvješća u skladu sa Zakonom o računovodstvu i za njegovu točnost odgovara Uprava Društva. Naša odgovornost odnosi se na provođenje procedura koje smatramo potrebnima za donošenje zaključka o tome da li je Godišnje izvješće usklađeno s revidiranim financijskim izvještajima. Naš rad kao revizora bio je ograničen na provjeru Godišnjeg izvješća u navedenom opsegu i nije uključivao pregled informacija osim onih izvedenih iz revidiranih računovodstvenih evidencija Društva. Prema našem mišljenju, računovodstvene informacije prezentirane u Godišnjem izvješću Društva za 2014. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 33 do 60.

Slaven Đuroković

Direktor i ovlaštenu revizor

Ernst & Young d.o.o.

Zagreb, 31. ožujka 2015. godine

Izvještaj o financijskom položaju
na dan 31. prosinca 2014. godine

| | <i>Bilješke</i> | 2014. | 2013. |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| | | '000 kn | '000 kn |
| Imovina | | | |
| <i>Dugotrajna imovina</i> | | | |
| Oprema i motorna vozila | 4 | 709 | 872 |
| Nematerijalna imovina | 5 | 4.686 | 5.673 |
| Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 6a | 264 | 237 |
| Jamstveni depoziti | | 249 | 295 |
| Ukupno dugotrajna imovina | | 5.908 | 7.077 |
| <i>Kratkotrajna imovina</i> | | | |
| Potraživanja od kupaca i ostala imovina | 7 | 2.097 | 1.670 |
| Troškovi budućih razdoblja | | 112 | 2.083 |
| Preplaćeni porez na dobit | | - | 4 |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 6b | 14.647 | 16.164 |
| Kratkoročni depoziti | 18 | 15.165 | 14.600 |
| Gotovina i ekvivalenti gotovine | 18 | 740 | 850 |
| Ukupno kratkotrajna imovina | | 32.761 | 35.371 |
| Ukupno imovina | | 38.669 | 42.448 |
| Kapital, rezerve i obveze | | | |
| <i>Kapital i rezerve</i> | | | |
| Dionički kapital | 8 | 40.408 | 40.408 |
| Premija na emitirane dionice | | 4.937 | 4.937 |
| Zakonske rezerve | | 141 | 141 |
| Zadržani (gubitak) | | (10.711) | (9.608) |
| Ukupno kapital i rezerve | | 34.775 | 35.878 |
| <i>Kratkoročne obveze</i> | | | |
| Dobavljači i ostale obveze | 9 | 1.454 | 3.915 |
| Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova | 10 | 2.440 | 2.655 |
| Ukupno kratkoročne obveze | | 3.894 | 6.570 |
| Ukupno kapital, rezerve i obveze | | 38.669 | 42.448 |

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti
 za godinu koje završava 31. prosinca 2014. godine

| | <i>Bilješke</i> | 2014. | 2013. |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| | | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Račun dobiti i gubitka | | | |
| Prihodi od prodaje | <i>11</i> | 10.052 | 10.287 |
| Ostali poslovni prihodi | <i>12</i> | 4.077 | 4.182 |
| Troškovi osoblja | <i>13</i> | (5.555) | (5.647) |
| Amortizacija | <i>4,5</i> | (1.774) | (1.645) |
| Ostali troškovi poslovanja | <i>14</i> | (8.424) | (8.715) |
| Financijski prihodi | <i>15a</i> | 526 | 639 |
| Financijski rashodi | <i>15b</i> | (5) | (16) |
| (Gubitak) prije poreza | | (1.103) | (915) |
| Porez na dobit | <i>16a</i> | - | - |
| Neto (gubitak) razdoblja | | (1.103) | (915) |
| Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit | | - | - |
| Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja | | (1.103) | (915) |

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama u kapitalu i rezervama

| | Dionički kapital | Premija na emitirane dionice | Zakonske rezerve | Zadržana dobit | Ukupno |
|--|-----------------------------|---|-----------------------------|---------------------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Stanje na dan 1. siječnja 2013. godine | 40.408 | 4.937 | 141 | (8.693) | 36.793 |
| Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja | - | - | - | (915) | (915) |
| Stanje na dan 31. prosinca 2013. godine | 40.408 | 4.937 | 141 | (9.608) | 35.878 |
| Stanje na dan 1. siječnja 2014. godine | 40.408 | 4.937 | 141 | (9.608) | 35.878 |
| Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja | - | - | - | (1.103) | (1.103) |
| Stanje na dan 31. prosinca 2014. godine | 40.408 | 4.937 | 141 | (10.711) | 34.775 |

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanom toku
za godinu koja završava 31. prosinca 2014. godine

| | <i>Bilješke</i> | 2014. | 2013. |
|---|-----------------|----------------|----------------|
| | | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja | <i>17</i> | (937) | (175) |
| Smanjenje preplaćenog poreza na dobit | | - | - |
| Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti | | (937) | (175) |
| Ulagačke aktivnosti | | | |
| Neto (kupnja)/prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima | | 1.672 | - |
| Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju | | (27) | - |
| (Povećanje)/smanjenje opreme i nematerijalne imovine | | (623) | (990) |
| Naplaćena kamata na depozite | <i>15a</i> | 371 | 432 |
| Ulaganja u kratkoročne depozite | | (566) | (8.363) |
| Neto (odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti | | 827 | (8.921) |
| Financijske aktivnosti | | | |
| Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti | | - | - |
| Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenata gotovine | | (110) | (9.096) |
| Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine | | 850 | 9.946 |
| Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine | <i>18</i> | 740 | 850 |

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih 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 51 dioničara (31. prosinca 2013. godine: 50 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

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

2 Osnova za pripremu

a) Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) prihvaćenim u Europskoj uniji.

b) Osnova za izradu izvještaja

Financijska izvješća su sastavljena u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja prihvaćenim u Europskoj uniji prema načelu povijesnog troška, osim ako standardi ne zahtijevaju ili dopuštaju drugačije,

c) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji Društva iskazani su u hrvatskim kunama („kn“), koje su valuta primarne gospodarske okoline u kojoj Društvo djeluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću.

d) Korištenje procjena i prosudbi

Priprema financijskih izvještaja zahtijeva od Uprave donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine, 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 uz njih vezane pretpostavke kontinuirano se pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je procjena izmijenjena i u budućim razdobljima, ako izmjena utječe 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 21.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Osnova za pripremu (nastavak)

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 stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja.

Financijska izvješća prikazana su u kunama što je funkcionalna valuta i valuta objavljivanja Društva.

Uz kunu, najznačajnija valuta u kojoj Društvo ima imovinu i obveze je euro. Tečaj eura koji se koristi za preračunavanje na datum 31. prosinca 2014. godine bio je 1 euro = 7,661471 kune (31. prosinca 2013. godine: 1 euro = 7,637643 kune).

Poslovni događaji i transakcije u stranoj valuti preračunati su u kune primjenom tečaja na dan poslovnog događaja i transakcije. Imovina i obveze izražene u stranoj valuti preračunati su po tečaju važećem na dan bilance. Dobitak i gubitak proizašao iz promjene tečaja od dana transakcije do datuma bilance evidentira se u računu dobitka i gubitka.

3 Značajne računovodstvene politike

a) 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 izraženi su 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:

| | 2014. | 2013. |
|----------------------------|-----------------|-----------------|
| Računala i uredska oprema | 2-10 godina | 2-10 godina |
| Uredski namještaj i oprema | 5 godina | 5 godina |
| Telefonske linije | 2 godine | 2 godine |
| Računalni programi | 2-5 godina | 2-5 godina |
| Softver za trgovanje | 10 godina | 10 godina |
| Motorna vozila | 5 godina | 5 godina |
| Ulaganja na tuđoj imovini | razdoblje najma | razdoblje najma |

Metode amortizacije i korisni vijek upotrebe preispituju se i mijenjaju, ukoliko je to prikladno, za svaku godinu. 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)

b) *Financijski instrumenti*

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 raspoloživa za prodaju. 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.

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 u izvještaju o financijskom položaju Društva uključuju jamstvene depozite, depozite kod banaka klasificirane kao „gotovina i ekvivalenti gotovine“ te poziciju „potraživanja od kupaca i ostala imovina“.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Imovina raspoloživa za prodaju u izvještaju o financijskom položaju Društva se odnosi na vlasničke vrijednosnice. Ta se imovina početno priznaje po fer vrijednosti uvećanoj za trošak stjecanja, a naknadno se iskazuje po fer vrijednosti imovine osim ako ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) *Financijski instrumenti (nastavak)*

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te financijske imovine raspoložive za prodaju 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 kada su prava ostvarena ili istekla.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i financijska imovina raspoloživa za prodaju prestaju se priznavati na datum namire. Zajmovi i potraživanja prestaju se priznavati na datum prijenosa 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.

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 financijsku imovinu kroz račun dobiti i gubitka i financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, bez umanjenja za troškove prodaje. Vlasničke vrijednosnice klasificirane kao raspoložive za prodaju 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 monetarne financijske priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) Financijski instrumenti (nastavak)

Dobici i gubici vezani uz naknadna mjerenja

Dobici i gubici proizašli od promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. U slučaju monetarne imovine raspoložive za prodaju, 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.

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:

1. Razina 1: vrednovanje temeljeno na stvarnim cijenama financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom financijskom tržištu.
2. Razina 2: vrednovanje po modelima kod kojih su svi parametri koji imaju utjecaj na fer vrijednost vidljivi na tržištu, izravno ili neizravno.
3. Razina 3: tehnike kod kojih svi podaci koji značajno utječu na utvrđenu fer vrijednost nisu bazirani na vidljivim tržišnim podacima.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Društvo provjerava na svaki datum izvještavanja postoje li objektivni dokazi za umanjenje 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 umanjenje vrijednosti nakon početnog priznavanja imovine, a navedeni događaj koji uzrokuje umanjenje 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

b) Financijski instrumenti (nastavak)

Objektivni dokaz umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuje nepodmirenje obveza ili kašnjenje dužnika, restrukturiranje potraživanja ili 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.

Gubitak od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku utvrđuje se kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti financijske imovine i sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom stopom. Gubici se priznaju u računu dobiti i gubitka u poziciji ispravak vrijednosti po umanjenju. Kamatni prihodi na imovinu s umanjenom vrijednošću i dalje se priznaju kao amortizacija diskonta. Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti imovine koja se vodi po amortiziranom trošku, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta kroz račun dobiti i gubitka.

U slučaju vlasničkih ulaganja klasificiranih kao imovina raspoloživa za prodaju, značajno ili produljeno smanjenje fer vrijednosti ulaganja ispod troška stjecanja uzima se u obzir kod utvrđivanja je li vrijednost imovine umanjena. Ukoliko postoji takva indikacija za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju, kumulativni gubitak, utvrđen kao razlika između troška stjecanja i trenutne fer vrijednosti, umanjen za gubitak od umanjenja vrijednosti po toj financijskoj imovini prethodno priznat u račun dobiti i gubitka, prenosi se iz ostale sveobuhvatne dobiti i priznaje u računu dobiti i gubitka.

Ukoliko naknadni događaj rezultira smanjenjem iznosa gubitka od umanjenja vrijednosti dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se otpušta te priznaje u računu dobiti i gubitka. Svaki naknadni oporavak fer vrijednosti vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju s umanjenom vrijednošću priznaje se izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, a ne u račun dobiti i gubitka.

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i depoziti kod banaka

Potraživanja od kupaca, ostala imovina i 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 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)

c) 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.

Za nematerijalnu imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) te koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos se također procjenjuje na svaki datum izvještavanja.

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 nadoknadive 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.

d) Najmovi

Na datum izvještavanja, Društvo nema financijskih najмова.

Ostali najmovi su operativni najmovi, a unajmljena imovina, kada je Društvo najmoпримac, se ne iskazuje u izvještaju o financijskom položaju Društva. Plaćanja po osnovi operativnih najмова, gdje je Društvo najmoпримac, iskazuju se u dobiti ili gubitku prema pravocrtnoj metodi tijekom razdoblja trajanja najma.

e) Gotovina i ekvivalenti gotovine

Gotovina i ekvivalenti gotovine za svrhu sastavljanja izvještaja o novčanom toku i izvještaja o financijskom položaju uključuju žiro račune kod banaka, novac u blagajni i kratkoročne depozite kod banaka s rokom dospijeca do tri mjeseca.

f) Troškovi osoblja

Mirovinski fondovi s propisanim iznosom doprinosa

Obveze za doprinose za mirovinske fondove s propisanim iznosom doprinosa priznaju se kao trošak u računu dobiti i gubitka razdoblja u kojem su nastali.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

g) Trošak poreza na dobit

Porez na dobit temelji se na oporezivoj dobiti za godinu, a sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Porez na dobit iskazuje se u računi 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.

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim zakonom. Tekuća stopa poreza na dobit je 20% (2013. godine: 20%).

h) 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 i iskomunicirano je svim stranama. Budući poslovni rashodi se ne rezerviraju.

i) Kapital i rezerve

Dionički kapital predstavlja nominalnu vrijednost uplaćenih dionica koje su klasificirane kao kapital i rezerve i denominiran je u kunama. Višak fer vrijednosti primitaka iznad nominalne vrijednosti izdanih dionica iskazuje se kao premija na emitirane dionice. Rezultat 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 do iznosa od 5% dioničkog kapitala mogu se upotrijebiti za pokrivanje tekućeg gubitka i gubitaka iz prošlih razdoblja.

Dividende na redovne dionice priznaju se kao obveze u razdoblju u kojem su izglasane.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

j) *Prihodi*

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.

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.

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.

Financijski prihodi također uključuju i neto pozitivne tečajne razlike od svodenja monetarne imovine i obveza na tečaj na datum izvještavanja.

k) *Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja*

Računovodstvene politike jednake su onima iz prošle financijske godine, osim za sljedeće nove i izmijenjene standarde i dopune standarda koji su u primjeni od strane Društva od 1. veljače 2014. godine:

- *MRS 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate (izmjene)*
- *MRS 32 Financijski instrumenti: prezentiranje - prijeboj financijske imovine i financijskih obveza (izmjene i dopune MRS-a 32)*
- *MSFI 10 Konsolidirani financijski izvještaji, MRS 27 Odvojeni financijski izvještaji*
- *MSFI 11 Ulaganja u zajedničke poslove*
- *MSFI 12 Objavljivanje udjela u drugim subjektima*
- *MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje (izmjene i dopune): izmjene i dopune u zamjenama stranaka kod derivativnih ugovora i nastavak računovodstva zaštite*
- *MRS 36 Umanjenje vrijednosti imovine (izmjene i dopune) - objave nadoknadivih iznosa za nefinancijsku imovinu*
- *IFRIC 21 Pristojbe*

Gore navedeni standardi i dopune standarda nisu imali značajan utjecaj na financijski položaj i poslovanje društva tijekom godine.

Novi i izmijenjeni standardi koji još uvijek nisu na snazi i koji nisu ranije usvojeni:

MSFI 9 Financijski instrumenti

MSFI 9 je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili kasnije, a ranija primjena je dopuštena. Konačna verzija standarda odražava sve faze projekta financijskih instrumenata i zamjenjuje

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

k) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)

MRS 39 *Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje* kao i sve prethodne verzije MSFI-ja 9. Standard donosi nove zahtjeve vezane uz klasifikaciju, mjerenje, umanjenje vrijednosti i računovodstvo zaštite. Standard još nije usvojen u Europskoj Uniji. Društvo će u nadolazećim razdobljima procijeniti utjecaj ovog standarda na financijske izvještaje.

MSFI 15 Prihodi od ugovora s kupcima

Standard je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2017. godine ili kasnije. MSFI 15 uspostavlja novi model od pet kriterija (s ograničenim iznimkama) za priznavanje prihoda iz ugovora s kupcima neovisno o vrsti prihoda ili industrije. Također, zahtjevi standarda primjenjivati će se na priznavanje i mjerenje dobitaka i gubitaka od prodaje pojedinih stavki nefinancijske imovine koja ne proizlazi iz redovnih aktivnosti društva (npr. prodaja nekretnina, postrojenja i opreme ili nematerijalne imovine). Standard će zahtijevati opsežne dodatne objave. Standard još nije na snazi Europskoj Uniji. Društvo će u nadolazećim razdobljima procijeniti utjecaj ovog standarda na financijske izvještaje.

Ostali objavljeni i/ili dopunjeni standardi koji još nisu na snazi i koji nisu ranije usvojeni (u nadolazećim razdobljima Društvo će razmotriti njihov utjecaj na financijska izvješća, ukoliko ih bude):

Izmjene i dopune MRS-a 16 i MRS-a 38 - Pojašnjenja prihvatljivih metoda amortizacije

Izmjene i dopune MRS-a 19 Primanja zaposlenih - definirani planovi (doprinosi zaposlenika)

Izmjene i dopune MSFI-ja 11 Zajednički pothvati - stjecanje udjela u zajedničkim upravljanjima

MSFI 14 Razgraničenja

Godišnja poboljšanja – ciklus 2010-2012:

- *MSFI 2 Plaćanja temeljena na dionicama*
- *MSFI 3 Poslovna spajanja*
- *MSFI 8 Operativni segmenti*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*
- *MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema*
- *MRS 24 Objave povezanih stranaka*
- *MRS 38 Nematerijalna imovina*

Godišnja poboljšanja - ciklus 2011-2013:

- *MSFI 3 Poslovna spajanja*
- *MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti*
- *MRS 40 Ulaganja u nekretnine*

Godišnja poboljšanja ciklus - 2012-2014:

- *MSFI 5 Dugotrajna imovina raspoloživa za prodaju i prestanak poslovanja*
- *MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave*
- *MRS 19 Primanja zaposlenih*
- *MRS 34 Financijski izvještaji za razdoblja tijekom godine*

MRS 1 Inicijativa za objavama (Izmjene i dopune)

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Oprema i motorna vozila

| | Računalna oprema | Motorna vozila | Namještaj i ostala oprema | Ulaganja u tuđu imovinu | Investicije u tijeku | Ukupno |
|--|---------------------|-------------------|------------------------------|-------------------------------|-------------------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Nabavna vrijednost | | | | | | |
| Na dan 1. siječnja | | | | | | |
| 2013. godine | 5.687 | 23 | 2.276 | 1.110 | - | 9.096 |
| Povećanja | 379 | - | 24 | 8 | 39 | 450 |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2013. godine | 6.066 | 23 | 2.300 | 1.118 | 39 | 9.546 |
| Na dan 1. siječnja | | | | | | |
| 2014. godine | 6.066 | 23 | 2.300 | 1.118 | 39 | 9.546 |
| Povećanje | 71 | - | 9 | - | - | 80 |
| Transfer | 39 | - | - | - | (39) | - |
| Smanjenje | (126) | (23) | - | - | - | (149) |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2014. godine | 6.050 | - | 2.309 | 1.118 | - | 9.477 |
| Ispravak vrijednosti | | | | | | |
| Na dan 1. siječnja | | | | | | |
| 2013. godine | (5.431) | - | (2.119) | (933) | - | (8.483) |
| Trošak amortizacije za razdoblje | (94) | (5) | (39) | (53) | - | (191) |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2013. godine | (5.525) | (5) | (2.158) | (986) | - | (8.674) |
| Na dan 1. siječnja | | | | | | |
| 2014. godine | (5.525) | (5) | (2.158) | (986) | - | (8.674) |
| Trošak amortizacije za razdoblje | (141) | - | (33) | (51) | - | (225) |
| Otuđenja | 126 | 5 | - | - | - | 131 |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2014. godine | (5.540) | - | (2.191) | (1.037) | - | (8.768) |
| Neto knjigovodstvena vrijednost | | | | | | |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2013. godine | 541 | 18 | 142 | 132 | 39 | 872 |
| Na dan 31. prosinca | | | | | | |
| 2014. godine | 510 | - | 118 | 81 | - | 709 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

5 Nematerijalna imovina

| | Računalni programi | Ukupno |
|---|-------------------------------|-----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Nabavna vrijednost | | |
| Na dan 1. siječnja 2013. godine | 18.237 | 18.237 |
| Povećanja | 540 | 540 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 31. prosinca 2013. godine | 18.777 | 18.777 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 1. siječnja 2014. godine | 18.777 | 18.777 |
| Povećanja | 560 | 560 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 31. prosinca 2014. godine | 19.337 | 19.337 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Ispravak vrijednosti | | |
| Na dan 1. siječnja 2013. godine | (11.649) | (11.649) |
| Trošak amortizacije za razdoblje | (1.455) | (1.455) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 31. prosinca 2013. godine | (13.104) | (13.104) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 1. siječnja 2014. godine | (13.104) | (13.104) |
| Trošak amortizacije za razdoblje | (1.547) | (1.547) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 31. prosinca 2014. godine | (14.651) | (14.651) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Neto knjigovodstvena vrijednost | | |
| Na dan 31. prosinca 2013. godine | 5.673 | 5.673 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Na dan 31. prosinca 2014. godine | 4.686 | 4.686 |
| | <hr/> | <hr/> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Ulaganja

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju | | |
| Ulaganje u Središnje klirinško depozitarno društvo (2,03% vlasnički udio) | 237 | 237 |
| Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33,33%) | 27 | - |
| | 264 | 237 |

SEE Link d.o.o. je pridruženo društvo u kojem Zagrebačka burza d.d. ima 1/3 vlasništva, a osnovano je u 2014. godini i još nije počelo sa značajnim aktivnostima do dana izdavanja ovih financijskih izvještaja.

Ulaganja u Središnje klirinško depozitarno društvo i SEE Link d.o.o. iskazana su po trošku stjecanja.

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka | | |
| <i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i> | 14.647 | 16.164 |
| | 14.647 | 16.164 |

Na 31.12.2014. godine i na 31.12.2013. godine udjeli u otvorenim investicijskom fondovima svrstani su u razinu 2 fer vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Potraživanja od kupaca i ostala imovina

| | 2014. | 2013. |
|------------------------|----------------------------|----------------------------|
| | '000 kn | '000 kn |
| Potraživanja od kupaca | 2.609 | 2.673 |
| Dani avansi | 21 | 7 |
| Ostala imovina | 7 | 24 |
| Umanjenje vrijednosti | (540) | (1.034) |
| | <u>2.097</u> | <u>1.670</u> |
| | <u><u>2.097</u></u> | <u><u>1.670</u></u> |

Kretanje umanjenja vrijednosti

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------------------|------------------------------|
| | '000 kn | '000 kn |
| Stanje na 1. siječnja | (1.034) | (674) |
| Umanjenja vrijednosti | (293) | (606) |
| Otpis potraživanja | 201 | 160 |
| Naplata prethodno umanjenih potraživanja | 296 | 86 |
| Ukidanje prethodno formiranih ispravaka vrijednosti | 290 | - |
| | <u>(540)</u> | <u>(1.034)</u> |
| | <u><u>(540)</u></u> | <u><u>(1.034)</u></u> |

Na datum izvještavanja Društvo ima 979 tisuća kuna (31. prosinca 2013. godine: 777 tisuća kuna) dospjelih potraživanja za koje nije formirano rezerviranje, a Uprava smatra da su ova potraživanja u potpunosti naplativa.

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2014. godine (svi iznosi su u '000 kn):

| <i>< 90 dana</i> | <i>91-120 dana</i> | <i>121-180 dana</i> | <i>180 - 360 dana</i> | <i>>360 dana</i> |
|---------------------|--------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|
| 295 | 48 | 280 | 134 | 222 |

Dospjela neispravljena potraživanja na 31.12.2013. godine (svi iznosi su u '000 kn):

| <i>< 90 dana</i> | <i>91-120 dana</i> | <i>121-180 dana</i> | <i>>180 dana</i> | <i>>360 dana</i> |
|---------------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| 409 | 18 | 111 | 89 | 150 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

| | | | |
|-----------|--|--------------------|--------------------|
| 8 | Dionički kapital i rezerve | | |
| | Dionički kapital | 2014. | 2013. |
| | | ‘000 kn | ‘000 kn |
| | Odobrenih, izdanih i u cijelosti plaćenih 40.408 (2013. godine: 40.408) redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna | 40.408 | 40.408 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| | Na dan 31. prosinca 2014. godine Društvo je bilo u vlasništvu 51 dioničara (2013. godine: 50 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu koji se kreću od 0,01% do 9,94%. | | |
| 9 | Dobavljači i ostale obveze | | |
| | | 2014. | 2013. |
| | | ‘000 kn | ‘000 kn |
| | Obveze prema dobavljačima | 795 | 3.099 |
| | Obveze za PDV | - | 194 |
| | Ostale kratkoročne obveze | 659 | 622 |
| | | <hr/> 1.454 | <hr/> 3.915 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |
| 10 | Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova | | |
| | | 2014. | 2013. |
| | | ‘000 kn | ‘000 kn |
| | Prihod budućeg razdoblja po osnovi naknade za održavanje uvrštenja | 2.166 | 2.417 |
| | Ostali prihodi budućeg razdoblja | 274 | 238 |
| | | <hr/> 2.440 | <hr/> 2.655 |
| | | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Prihodi od prodaje

| | 2014. | 2013. |
|--------------------------------|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Provizije i članarine | 4.525 | 4.653 |
| Prihod od održavanja uvrštenja | 4.134 | 4.373 |
| Prihod od naknada za uvrštenja | 1.393 | 1.261 |
| | <u>10.052</u> | <u>10.287</u> |
| | <u>10.052</u> | <u>10.287</u> |

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

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

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.

12 Ostali poslovni prihodi

| | 2014. | 2013. |
|--|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Prihod od API usluga | 1.456 | 1439 |
| Prihod od prodaje informacija | 855 | 948 |
| Prodaja i najam opreme | 502 | 526 |
| Prihodi od seminara | 307 | 368 |
| Neto prihodi od umanjenja ispravaka vrijednosti potraživanja | 276 | - |
| Prihodi od kazni | 25 | 90 |
| Ostali prihodi | 656 | 811 |
| | <u>4.077</u> | <u>4.182</u> |
| | <u>4.077</u> | <u>4.182</u> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Troškovi osoblja

| | 2014. | 2013. |
|----------------------------------|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| <i>Plaće</i> | | |
| Neto plaće | 2.801 | 2.792 |
| Porezi i doprinosi iz i na plaće | 2.718 | 2.660 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 5.519 | 5.453 |
| | | |
| Ostali troškovi osoblja | 36 | 194 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 5.555 | 5.647 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Društvo je na kraju 2014. godine imalo 23 zaposlenika (2013. godine: 21). Troškovi osoblja uključuju 914 tisuća kuna (2013. godine: 917 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. U 2014. i 2013. godini nije bilo isplata bonusa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Ostali troškovi poslovanja

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Tekuće održavanje softvera | 3.508 | 3.170 |
| Najam prostora | 1.190 | 1.142 |
| Poštanske i telefonske usluge | 764 | 799 |
| Troškovi režija | 666 | 656 |
| Profesionalne usluge | 471 | 513 |
| Naknade Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga | 462 | 706 |
| Zakupnina opreme | 316 | 227 |
| Tekuće održavanje telefonskih linija, opreme i prostora u najmu | 147 | 154 |
| Reprezentacija | 133 | 80 |
| Službena putovanja | 124 | 99 |
| Prodaja i otpis imovine i naknadno utvrđeni rashodi | 95 | 88 |
| Neto vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca | - | 476 |
| Ostali troškovi | 548 | 605 |
| | 8.424 | 8.715 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

15 Financijski prihodi i rashodi

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| a) Financijski prihodi | | |
| Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 130 | 205 |
| Prihodi od kamata | 371 | 434 |
| Ostalo | 25 | - |
| Ukupno financijski prihodi | 526 | 639 |
| b) Financijski rashodi | | |
| Neto negativne tečajne razlike | (4) | (11) |
| Ostalo | (1) | (5) |
| Ukupno financijski rashodi | (5) | (16) |
| Neto financijski prihodi | 521 | 623 |

16 Porez na dobit

a) Porez na dobit priznat u računu dobiti i gubitka

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Trošak tekućeg poreza na dobit | - | - |
| Odgođeni porezi | - | - |
| Ukupni trošak poreza priznat u računu dobiti i gubitka | - | - |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

16 Porez na dobit (nastavak)

b) Uskladba računovodstvene dobiti i tekuće porezne obveze

| | 2014. | 2013. |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Dobit prije poreza | (1.103) | (915) |
| Porez po stopi od 20% | - | - |
| Porezno nepriznati troškovi | 297 | 260 |
| Neoporezivi prihod | (200) | (59) |
| Porez na dobit | - | - |
| Prosječna efektivna porezna stopa | n/p | n/p |

c) Porezni gubici prenosivi u naredna razdoblja

Bruto porezni gubici u iznosu od 13.128 tisuća kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2014. godine. Porezni gubitak može se prenositi pet godina od godine nastanka, podložno pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2013. godine Društvo je imalo 16.929 tisuća kuna poreznih gubitaka za prijenos u nadolazeća razdoblja. Na datum 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.

Društvo na dan 31. prosinca 2014. godine nije priznalo odgođenu poreznu imovinu po osnovi privremenih razlika (neiskorištenih godišnjih odmora) 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Uskladenje dobiti prije oporezivanja s neto priljevom gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja

| | 2014. | 2013. |
|--|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| (Gubitak) prije oporezivanja | (1.103) | (915) |
| Amortizacija | 1.774 | 1.645 |
| Neto financijski (prihodi) | (526) | (595) |
| Neto umanjnje vrijednosti potraživanja od kupaca | (276) | 616 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Dobitak/(gubitak) iz poslovnih aktivnosti prije promjena radnog kapitala | (131) | 751 |
| (Povećanje) potraživanja od kupaca i ostale imovine | (101) | (484) |
| Smanjenje troškova budućih razdoblja | 1.971 | 234 |
| (Smanjenje) prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova | (215) | (66) |
| (Smanjenje) dobavljača i ostalih kratkoročnih obveza | (2.461) | (610) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Neto (odljev)/priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja | (937) | (175) |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

18 Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine

| | 2014. | 2013. |
|---|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Kratkoročni depoziti s rokom dospjeća preko 3 mjeseca | 15.165 | 14.600 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 15.165 | 14.600 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

| | 2014. | 2013. |
|--|----------------|----------------|
| | ‘000 kn | ‘000 kn |
| Žiro račun u domaćoj valuti | 573 | 113 |
| Žiro račun u stranoj valuti | 162 | 503 |
| Novac u blagajni | 3 | 4 |
| Potraživanja za kamate s rokom dospjeća manje od 3 mjeseca | 2 | 230 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 740 | 850 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti – izloženost riziku

Kamatni rizik

Društvo nema značajne iznose imovine koja nosi promjenjive kamatne prihode. Najznačajnija kamatonosna aktiva su kratkoročni depoziti u bankama. Društvo nema obveza na koje plaća kamatu, stoga se utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu na račun dobiti i gubitka nije značajan. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je do tri mjeseca i iz tog razloga Uprava vjeruje da se fer vrijednost tih depozita ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Valutni rizik

Osim sredstava na deviznom računu u protivvrijednosti 162 tisuća kuna (2013. godina: 503), nema druge financijske imovine i obveza koje su denominirane ili vezane uz druge valute. Stoga društvo nije značajno izloženo tečajnom riziku financijskih instrumenata.

Kreditni rizik

Maksimalni iznos kreditnog rizika Društva je kako slijedi:

| Ukupna izloženost kreditnom riziku | 2014. | 2013. |
|--|----------------|----------------|
| | '000 kn | '000 kn |
| Gotovina i ekvivalenti gotovine (bez novca u blagajni) | 737 | 850 |
| Kratkoročni depoziti | 15.165 | 14.600 |
| Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka | 14.647 | 16.164 |
| Potraživanja od kupaca i ostala imovina | 2.097 | 1.670 |
| Jamstveni depoziti | 249 | 295 |
| Preplaćeni porez na dobit | - | 4 |
| Financijska imovina raspoloživa za prodaju | 264 | 237 |
| | 33.159 | 33.820 |

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

19 Financijski instrumenti – izloženost riziku (nastavak)

Društvo u pravilu ne uzima zalog zbog prirode posla koji obavlja.

Osim depozita kod velikih domaćih banaka (bilješka 18), društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. U prilogu je prikaz koncentracije kreditnog rizika potraživanja od kupaca:

| | 31. prosinac 2014. | | 31. prosinac 2013. | |
|---------------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| | '000 kn | % | '000 kn | % |
| Trgovačka društva | 1.167 | 56 | 983 | 59 |
| Institucionalni investitori i brokери | 923 | 44 | 675 | 40 |
| Država | 7 | - | 12 | 1 |
| | 2.097 | 100 | 1.670 | 100 |
| | | | | |

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijena je rizik da vrijednost financijskih instrumenata fluktuiraju kao posljedica promjena tržišnih cijena, bilo da su uzrokovane karakteristikama specifičnim za individualna ulaganja, izdavatelje ili sve čimbenike koji imaju utjecaja na sve instrumente kojima se trguje na tržištu. Investicije Društva u otvorene investicijske fondove se vode po fer vrijednosti gdje se promjene u fer vrijednosti priznaju u račun dobiti i gubitka. Sukladno tome, takve promjene u tržišnim uvjetima imaju direktan utjecaj na dobitke ili gubitke od financijskih instrumenata koji se priznaju u dobiti ili gubitku.

Rizik promjene cijena Društvo umanjuje diversifikacijom portfelja otvorenih investicijskih fondova u koje ulaže, prema različitim vrstama fondova, kojima upravljaju različita društva za upravljanje, te ulaganjem u novčane fondove. Uz pretpostavku svih ostalih varijabli nepromijenjenih, pad/rast tržišnih cijena koji bi rezultirao promjenom vrijednosti udjela od +/-1% na datum izvještavanja bi smanjio/povećao dobit prije poreza za 146 tisuća kuna (2013. godine: 162 tisuća kuna).

Rizik likvidnosti

Društvo nema primljenih zajmova. Novac i novčani ekvivalenti, te kratkotrajna financijska imovina Društva na dan izvještavanja značajno nadmašuju obveze Društva. Društvo je tijekom godine imalo zadovoljavajuću poziciju likvidnosti.

20 Povezane osobe

Tijekom godine naknade članovima Uprave su iznosile 1.569 tisuća kuna (2013. godine: 1.438 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora iznosila je 0 tisuća kuna (2013. godine: 75 tisuće kuna).

Značajan iznos transakcija Društva odvija se pod reguliranim uvjetima koji su jednaki i za članove Društva i za sve ostale sudionike burze, stoga daljnju objavu transakcija s povezanim osobama nije praktično utvrditi i pratiti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Značajne računovodstvene procjene i pretpostavke

Uprava vrši 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.

Rezerviranja za sporna potraživanja

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, instrumenata osiguranja plaćanja i procijenjene vjerojatnosti naplate dospjelih iznosa. Uprava vjeruje da su potraživanja od kupaca iskazana sukladno njihovom nadoknadivom iznosu na datum izvještavanja.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreznu obvezu u skladu s poreznim zakonodavstvom u Republici Hrvatskoj. Porezne prijave Društva podliježu poreznoj kontroli nadležnih organa. Moguća su različita tumačenja brojnih poreznih zakona, stoga iznosi u financijskim izvještajima mogu biti naknadno izmijenjeni ovisno o odluci nadležne ispostave porezne uprave.