

Zagrebačka burza d.d.

Godišnje izvješće za 2015. godinu i odvojena financijska izvješća  
na dan 31. prosinca 2015. godine zajedno s izvješćem ovlaštenog  
revizora

**Zagrebačka burza d.d.**

**Godišnje izvješće za 2015. godinu i odvojena financijska izvješća  
na dan 31. prosinca 2015. godine zajedno s izvješćem ovlaštenog  
revizora**

## Sadržaj

<b>A Godišnje izvješće</b>	<b>1</b>
<b>B Financijska izvješća</b>	<b>32</b>
Odgovornost za financijska izvješća	33
Izvješće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.	34
Odvojeni izvještaj o financijskom položaju	36
Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	37
Odvojeni izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	38
Odvojeni izvještaj o novčanom toku	39
Bilješke uz odvojene financijske izvještaje	40



ZAGREBAČKA BURZA  
THE ZAGREB STOCK EXCHANGE

# GODIŠNJE IZVJEŠĆE

O STANJU DRUŠTVA I POSLOVANJU U 2015. GODINI

---

Zagreb, ožujak 2016. godine

## 1. Sadržaj godišnjeg izvješća

1.	Sadržaj godišnjeg izvješća	2
2.	Uvod	4
2.1.	Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2015. 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	7
3.3.	Značajni događaji nakon kraja poslovne godine	7
3.4.	Očekivani razvoj društva	8
3.5.	Aktivnosti istraživanja i razvoja	10
3.6.	Informacije o otkupu vlastitih dionica	10
3.7.	Postojanje podružnica društva	10
3.8.	Financijski instrumenti koji se koriste	11
4.	Izvješće o poslovanju Zagrebačke burze	12
4.1.	Izjava o korporativnom upravljanju	12
4.2.	Organi Zagrebačke burze	13
4.2.1.	Skupština dioničara Zagrebačke burze	13
4.2.2.	Nadzorni odbor Zagrebačke burze	14
4.2.3.	Uprava Zagrebačke burze	15
4.3.	Odbor za mjere zaštite tržišta i odbor za utvrđivanje sukoba interesa	16
4.3.1.	Odbor za mjere zaštite tržišta	16
4.3.2.	Odbor za utvrđivanje sukoba interesa	16
4.4.	Rizici poslovanja	17
4.5.	Sustav unutarnje kontrole i upravljanja rizicima	18
4.6.	Unutarnja i eksterna revizija	20
5.	Misija, vizija i strateški ciljevi	20
5.1.	Misija	20
5.2.	Vizija	20
5.3.	Strateški ciljevi	20
6.	Poslovanje Zagrebačke burze u 2015. godini	21

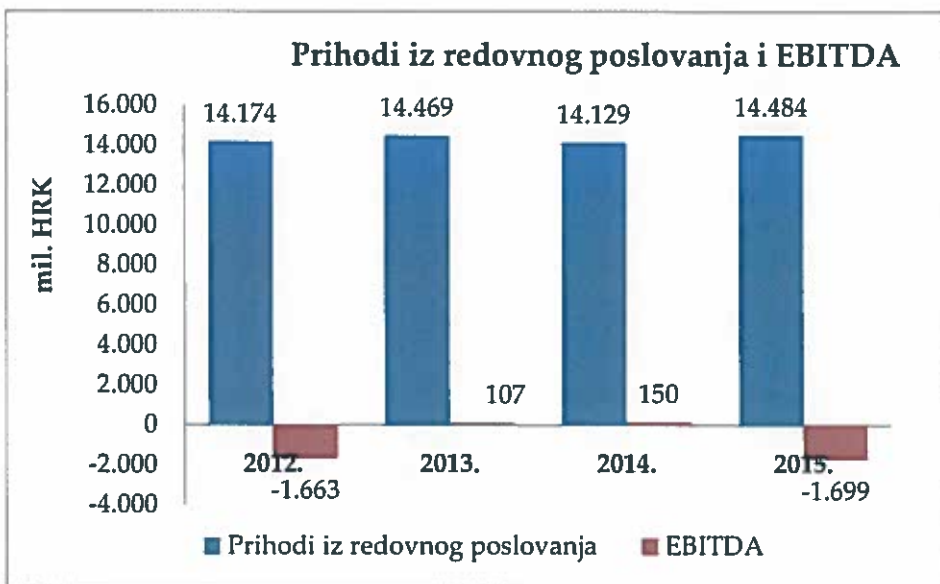
6.1.	Aktivnosti Zagrebačke burze u 2015. godini	25
6.2.	Nadzor nad trgovinom i potpora sudionicima na tržištu	26
6.2.1.	Nadzor nad trgovinom	26
6.2.2.	Potpoma članovima	27
6.2.3.	Potpoma izdavateljima	27
7.	Analiza poslovanja Zagrebačke burze	28
7.1.	Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja	28
7.2.	Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja	30
7.3.	Dobit / gubitak razdoblja	31
7.4.	Imovina Zagrebačke burze	31

## 2. Uvod

### 2.1. Glavni pokazatelji poslovanja Zagrebačke burze u 2015. godini

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini povećali su se za 2,51% u odnosu na 2014. godinu te iznose 14.5 mil. HRK.

Operativni gubitak prije amortizacije iznosi -1.699 tisuća HRK u 2015. godini, dok je u 2014. godini Društvo ostvarilo operativnu dobit u iznosu od 150 tisuća HRK.



u 000 HRK	2012.	2013.	2014.	2015.
Temeljni kapital	40.408	40.408	40.408	46.357
Ukupni kapital i rezerve	36.793	35.878	34.775	46.520
Ukupna imovina	44.012	42.448	38.669	54.140
Prihodi	14.174	14.469	14.129	14.484
-prihodi od prodaje	9.707	10.287	10.052	10.446
-ostali prihodi	4.467	4.182	4.077	4.038
Troškovi	15.837	14.362	13.979	16.183
-troškovi osoblja	5.713	5.647	5.555	5.958
-ostali troškovi	10.124	8.715	8.424	10.225
EBITDA	-1.663	107	150	-1.699
EBIT	-4.533	-1.538	-1.624	-3.484
Dobit / gubitak prije poreza	-3.473	-915	-1.103	-3.127
Porez na dobit	0	0	0	0
Neto dobit / gubitak razdoblja	-3.473	-915	-1.103	-3.127
Broj dionica	40.408	40.408	40.408	46.357
Knjigovodstvena vrijednost na dan 31. prosinca	1.000	1.000	1.000	1.000
Dividenda	0	0	0	0
Broj zaposlenih	22	21	23	22

## 2.2. Informacije o društvu Zagrebačka burza

### 2.2.1. Opći podaci o Zagrebačkoj burzi

Naziv društva	Zagrebačka burza d.d.
Sjedište	Ivana Lučića 2a / 22, Zagreb
Broj telefona	+385 1 4686 800
Broj faksa	+385 1 4677 680
Službena internet stranica	<a href="http://www.zse.hr">www.zse.hr</a>
E-mail	<a href="mailto:pitanja@zse.hr">pitanja@zse.hr</a>
Temeljni kapital	46.357 mil. HRK
Dioničari (31. 12. 2015.)	56 dioničara
Matični broj	3749606
OIB	84368186611

Broj financijskih instrumenata uvrštenih na uređeno tržište (na datum 31. 12. 2015.): 254

Broj financijskih instrumenata primljenih u trgovinu na MTP (na datum 31. 12. 2015.): 44

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

Službeni obveznički indeksi: CROBIS , CROBIStr

Ukupni promet u 2015. godini: 3,536 milijardi HRK

Ukupna tržišna kapitalizacija na dan 31. 12. 2015. iznosi 208,855 milijardi HRK

Eksternu reviziju društva obavlja Ernst&Young d.o.o. za poslovnu 2015. godinu.

### 2.2.2. Djelatnost Zagrebačke burze

Društvo je registrirano za obavljanje sljedećih poslovnih djelatnosti:

- o Upravljanje uređenim tržištem
- o Prikupljanje, obrada i objavljivanje podataka o trgovanju
- o Upravljanje multilateralnom trgovinskom platformom



- o 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
- o Usluge organizacije i provedbe izobrazbe namijenjene sudionicima tržišta kapitala
- o Izdavačka djelatnost
- o Dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI (engl. Legal Entity Identifier).

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

Trgovinsku statistiku za 2015. godinu obilježio je oko -10% manji promet unutar knjige ponuda (-11,5% dionice, a -9% ukupni promet), međutim, trgovalo se dosta aktivno ako se uzme u obzir porast volumena unutar knjige ponuda (ukupno +50%).

CROBEX je korigiran -3,2%, dok je prosjek deset najlikvidnijih dionica iskazan indeksom CROBEX10 zabilježio nešto bolji rezultat (-1,8%). Da je ipak bilo solidnih investicijskih prilika, svjedoče CROBEXindustija (+6%) i CROBEXturist (+23,7), a gledajući najviše razine koje su dosegli tijekom 2015., možemo reći da su svi su indeksi bili iznad svojih vrijednosti na kraju 2014.

Tržišna kapitalizacija ukupno je porasla +3,3%. Najznačajniji rast dogodio se u segmentu strukturiranih proizvoda (+180%), no ukupno gledano tržišna kapitalizacija i dalje je koncentrirana u malom broju dionica: najvećih pet dionica nosi otprilike polovicu vrijednosti tržišta, dok je u prvih pet dionica s najvećom free float kapitalizacijom sumirano 44% ukupne tržišne kapitalizacije.

Najlikvidnija dionica i u 2015. bila je ona Hrvatskog telekoma d.d., a nosila je 15% ukupnog prometa (u 2014. radilo se o 23% udjela u prometu), dok je pet najtrgovanijih dionica zaslužno za 46% prometa (HT-R-A, ADRS-P-A, RIVP-R-A, PODR-R-A i ADRS-R-A).

### **3.2. Financijski rezultat i operativno poslovanje**

Prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini veći su za +2,51% tj. za +355 tisuća HRK u odnosu na 2014. godinu. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+69,2%).

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2015. godini iznosili su 17,9 mil. HRK što je rast od 14% u odnosu na 2014. godinu. Najviše su porasli troškovi profesionalnih usluga, za +1.369 tisuća HRK ponajviše zbog usluga vezanih uz akviziciju Ljubljanske burze i vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu od +418 tisuća HRK radi otežane ekonomske situacije i stečajeva tvrtki koje kotiraju na burzi. U odnosu na 2014. godinu smanjeni su troškovi službenih putovanja (-42,2%), zakupnine opreme (-25,3%), troškovi režija (-6,9%) i najma prostora (-3,7%).

Nastavno na sve navedeno, društvo u 2015. godini ima i dalje negativan neto rezultat u iznosu od -3.127 tisuća HRK. Kao i prethodnih godina, trošak amortizacije je relativno visok i iznosi -1.785 tisuća HRK te čini 9,9% ukupnih troškova.

Tijekom 2015. 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.

Dana 31. kolovoza 2015. godine Glavna skupština Burze donijela je odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu, izdavanjem novih dionica i izmjenama Statuta. Dokapitalizacija je provedena u dva kruga te je dovršena u prosincu 2015. godine. U prvome krugu dokapitalizacije sudjelovalo je 28,5% postojećih dioničara, koji su upisali 4,27 milijuna kuna novoga kapitala. U drugome krugu sudjelovali su kvalificirani ulagatelji, koji su upisali 10,63 milijuna kuna novoga kapitala, što ukupno čini 14,9 milijuna kuna.

Dokapitalizaciju je slijedio proces preuzimanja Ljubljanske burze (LJSE) stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG), zbog čega je na kraju 2015. godine iznos slobodnih sredstava smanjen u odnosu na 2014. godinu, te je iznosio 25.270 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

Akvizicija Ljubljanske burze bila je ključni događaj 2015. godine. Transakcija je dovršena 30. prosinca 2015. godine, a nakon organizacijske konsolidacije pristupit će se realizaciji sinergija kako bi se maksimizirala vrijednost koju je Burza predvidjela kod akvizicije Ljubljanske burze.

Sinergije od akvizicije mogu se podijeliti u dva dijela: pozitivni efekti same akvizicije i pozitivni efekti od prelaska na novi trgovinski sustav. Karakteristično je da će se sinergije od same akvizicije moći realizirati već u 2016. godini, dok se sinergije od uvođenja novog trgovinskog sustava na Zagrebačkoj burzi mogu očekivati tek krajem 2017. godine i nadalje budući da samu uštedu diktira dinamika uvođenja novog trgovinskog sustava koja tipično traje oko 18 mjeseci.

Neki od pozitivnih učinaka koji se očekuju već u 2016. godini su sinergijski efekti na strani prihoda kao rezultat zajedničke prezentacije oba tržišta te priključenja SEE LINK-u hrvatskog i slovenskog tržišta, povećanje prihoda od prodaje podataka, stvaranje SME tržišta, zajednički rad na edukaciji, pružanje LEI usluge za slovenska poduzeća, smanjenje troškova zakupa te ostvarenje sinergija na organizaciji zajedničkih događanja za investitore i članove.

U 2016. godini Zagrebačka burza će nastaviti s projektima započetima u ranijim godinama, pritom će najveći naglasak biti na početak rada SEE LINK platforme za razmjenu naloga te priključenje novih burzi do kraja 2016. godine. Interes članova i burzi za ovaj projekt nadmašio je inicijalna očekivanja, a priključenje svakog novog tržišta povećava atraktivnost same platforme i mogućnost da svaka od uključenih burzi ostvari dodatne prihode. Do trenutka pisanja ovog izvješća, interes su uz burze osnivače (Bugarska, Makedonija i Hrvatska) za uključivanje u SEE LINK izrazile još tri burze – Beogradska, Banjalučka i Ljubljanska.

Burza je u travnju 2015. godine, kao 30. entitet u cijelome svijetu, autorizirana da izdaje LEI oznake. Za sada je tržišni udio Burze relativno malen, no potencijali za ostvarivanje dodatnih prihoda od ove usluge zaista su veliki. Trenutno je u svijetu izdano više od 405.000 LEI oznaka, od kojih je Zagrebačka burza izdala njih 71 u 2015. godini, dok su prenesene 83 oznake. Kako u bližem okruženju jedino Hrvatska ima instituciju ovlaštenu za izdavanje ovih oznaka, postoji i značajni potencijal za regionalno pružanje ove usluge. Međutim, kako je sustav dodjele LEI oznaka u još relativno ranoj fazi razvoja, Burza će tijekom 2016. godine morati provesti proces složene certifikacije kod GLEIF-a, a uvest će se i sustav kontinuirane kontrole kvaliteta naše usluge. Očekuje se da će nova regulativa značajno proširiti broj obveznika za posjedovanje LEI oznake i u tom smislu realno je za očekivati da će LEI postati materijalan izvor prihoda u budućnosti. Iz navedenih razloga daljnji organizacijski ustroj i marketinški naponi glede izdavanja LEI oznaka bit će jedan od strateških ciljeva Zagrebačke burze za 2016. godinu.

U svrhu povećanja likvidnosti i prihoda, Zagrebačka burza namjerava tijekom 2016. godine uvesti novu vrstu financijskih instrumenata u ponudu svojih proizvoda i to ETF-ove (Exchange Traded Funds).

ETF-ovi su po svojem obliku udjeli u investicijskom fondu, a od ostalih udjela razlikuje ih mogućnost da se istima može trgovati na Uređenom tržištu.

Zagrebačka burza već je provela konfiguraciju X-stream trgovinskog sustava kako bi se omogućilo uvrštenje ETF-ova na Uređeno tržište te je Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga predan prijedlog novih Pravila Uređenog tržišta koja sadrže pravni okvir potreban za omogućavanje trgovine tim instrumentom.

Zagrebačka burza operater je uređenog tržišta i multilateralne trgovinske platforme (MTP).

Uvjeti za prijem i delisting, zahtjevi transparentnosti te neprimjena Zakona o preuzimanju za financijske instrumente kojima se trguje na MTP-u niži su u odnosu na uređeno tržište te je stoga rizik ulaganja u financijske instrumente kojima se trguje na MTP-u veći u odnosu na financijske instrumente kojima se trguje uređenom tržištu.

Kako bi naglasila prethodno navedene razlike između uređenog tržišta i MTP-a, Burza je odlučila već tijekom 2015. godine provesti njihovo razdvajanje u poslovnom, komercijalnom i prezentacijskom aspektu. Operativno provođenje ove odluke očekuje se tijekom 2016. godine, budući da je za isto potrebno prethodno odobrenje regulatora čije je ishodovanje u tijeku.

Dana 31. kolovoza 2015. godine Glavna skupština Zagrebačke burze donijela je odluku o uvrštenju svih dionica Burze na uređeno tržište Zagrebačke burze.

Uvrštenje dionica na uređeno tržište, sukladno predmetnoj odluci, mora se provesti u roku od dvanaest mjeseci od dana donošenja odluke.

U prvoj polovici 2016. godine Uprava Burza poduzet će sve potrebne radnje, u skladu s mjerodavnim propisima, kako bi se provela odluka Glavne skupštine o uvrštenju svih dionica Burze na uređeno tržište. Pri tome će se Burza posebno koncentrirati na izradu prospekta uvrštenja te na ishodovanje posebnog odobrenja Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga za uvrštenje na uređeno tržište, sukladno odredbi članka 285. st. 4. ZTK.

Burza će također razmatrati dodatne aktivnosti kao što su *share split* i nominacija održavatelja tržišta kako bi svoju dionicu učinila što boljom i atraktivnijom.

U 2016. godini očekuje se i izdanje priručnika o korporativnom upravljanju na kojem je Burza započela rad tijekom 2015. godine. Očekuje se da će ovo izdanje postati referentna točka za mnoge tvrtke, ali i učenike i studente.

Početak 2016. godine započinje i projekt migracije Zagrebačke burze na Xetra trgovinski sustav. Predviđeno trajanje projekta je oko 18 mjeseci s projiciranim *go live* datumom 1. srpnja 2017. godine, zbog čega će 2016. godina uključivati brojne aktivnosti shodno okvirnom vremenskom planu implementacije.

### **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 2015. godine nije imatelj vlastitih dionica. U 2015. 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 EUR 80.000, 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.

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

### **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 na 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 2015. godine bilo ih je 56.

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 2015. godini održane su tri Glavne skupštine Burze. Redovna Glavna skupština održana je 27. svibnja 2015. godine, a donesene su odluke o pokriću gubitka ostvarenog u 2014. godini, davanju razrješnice članovima Nadzornog odbora Burze za 2014. godinu, davanju razrješnice Upravi Burze za 2014. godinu te o izboru revizora za 2015. godinu.

Dana 31. kolovoza 2015. godine održana je druga Glavna skupština Burze, a na njoj je donesena odluka o povećanju temeljnog kapitala Društva ulozima u novcu, izdavanju novih redovnih dionica i o izmjenama Statuta te odluka o uvrštenju dionica Društva na uređeno tržište Zagrebačke burze d.d.

Dana 27. studenog 2015. godine održana je treća Glavna skupština Burze na kojoj je donesena odluka o izboru članova Nadzornog odbora Burze i odluka o izmjenama Statuta.

#### **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.

Nadzorni odbor djelovao je u sastavu:

- 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 (od 28.11.2015. – Iva Galić), predstavnica zaposlenika.

Dana 28. studenog 2015. godine, odlukom Glavne skupštine Društva, produžen je mandat svim članovima Nadzornog odbora, a zaposlenici Zagrebačke burze su za svog predstavnika u Nadzornom odboru izabrali Ivu Galić, umjesto Patricije Bakšaj.

U 2015. godini održano je ukupno 10 sjednica Nadzornog odbora Burze i to na sljedeće datume: 11. ožujka, 16. travnja, 27. svibnja, 15. srpnja, 9. listopada, 20. listopada, 13. studenog, 25. studenog, 9. prosinca i 29. prosinca 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 unaprjeđenja 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, predstavnik akademske zajednice znanstveno – nastavnog zvanja s Pravnog fakulteta
- Josipa Jurinić, predstavnik 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 Matic, predstavnik profesionalnih ulagatelja
- Katarina Mindoljević, predstavnik 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 2015. godini održana je jedna sjednica Odbora za mjere zaštita tržišta i to dana 11. rujna 2015. 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, predstavnik članova Burze
- Tomislav Laušin, predstavnik članova Burze
- Mario Staroselčić, predstavnik profesionalnih ulagatelja
- Miki Huljić, predstavnik izdavatelja čiji su financijski instrumenti uvršteni na Službeno ili Vodeće tržište
- Ivana Gažić, predstavnik Burze.

Članovi Odbora imenuju se na rok od dvije godine.

U 2015. godini održane su 3 sjednice Odbora za utvrđivanje sukoba interesa i to na sljedeće datume: 24. travnja, 19. listopada i 1. prosinca 2015. godine.

#### **4.4. Rizici poslovanja**

*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 utjecaj promjena kamatnih stopa na tržištu nije značajan za račun dobiti i gubitka. Također, ročnost depozita koji nose fiksne kamatne prihode je između 6 i 8 mjeseci 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 protuvrijednosti 2.711 tisuća kuna (2014. godina: 162 tisuće kuna), 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* - Osim depozita kod domaćih banaka, društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. Maksimalni iznos kreditnog rizika društva jednak je nominalnoj vrijednosti depozita, ulaganja i potraživanja od kupaca i ostale imovine.

*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 vode se 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. Navedeni rizik 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.

*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.

#### **4.5. 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.

## **4.6. 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.

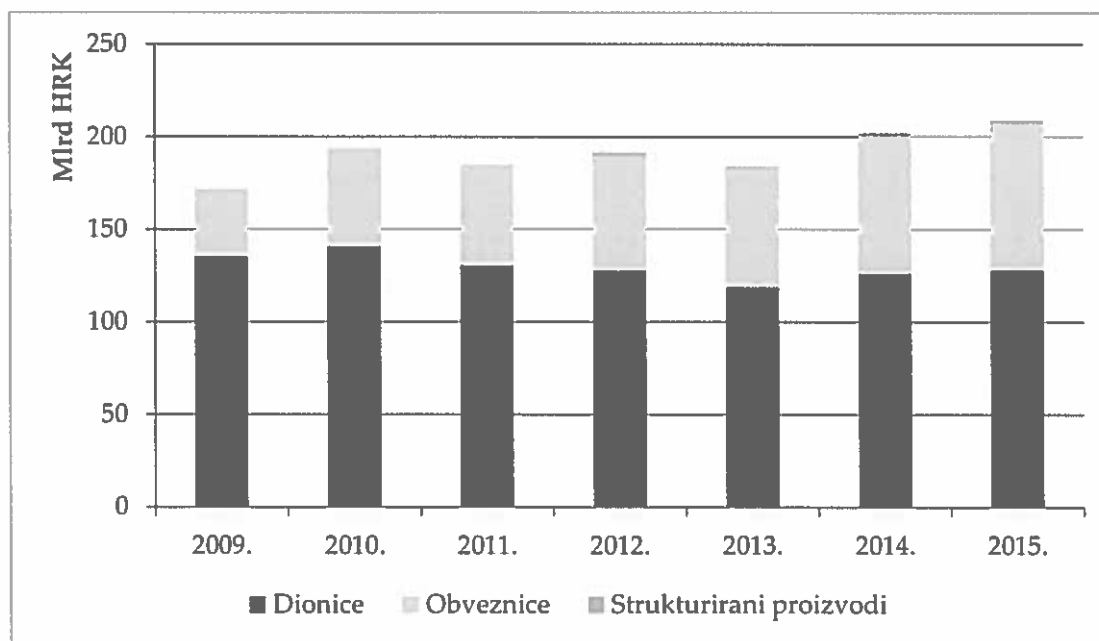
Regionalno povezivanje.

Edukacija sudionika tržišta.

## 6. Poslovanje Zagrebačke burze u 2015. godini

Ukupna tržišna kapitalizacija u 2015. godini bila je za +3% veća u odnosu na 2014. godinu. U ovom porastu, najveći udio ima porast tržišne kapitalizacije obveznica za +4,9%, dok je tržišna kapitalizacija dionica porasla za +1,5%.

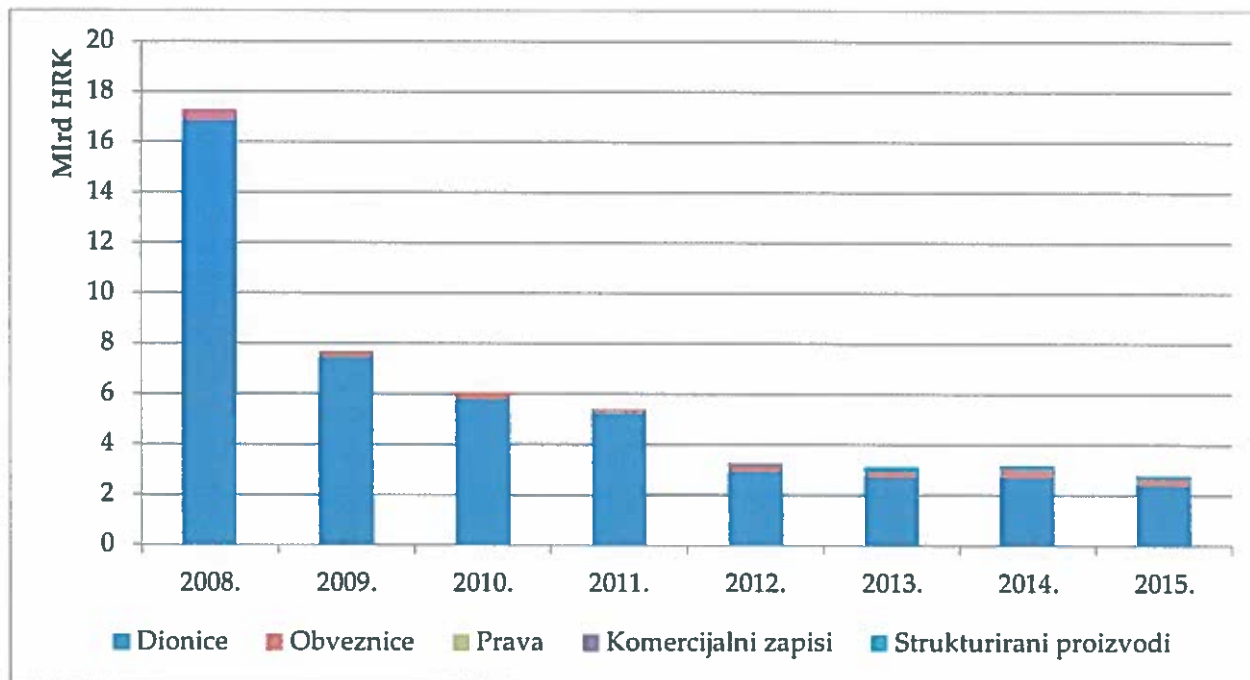
Tržišna kapitalizacija u razdoblju od 2009. do 2015. godine



Ukupan promet u 2015. godini bio je 3.536.513.535 HRK te se smanjio za -9,3% u odnosu na 2014. godinu. Kod većine financijskih instrumenata unutar knjige ponuda zabilježen je pad prometa u odnosu na 2014. godinu; promet dionicama bilježi pad od -12%, promet strukturiranim proizvodima za -17% te promet obveznicama unutar knjige ponuda za -21%.



## Promet u razdoblju od 2008. do 2015. godine



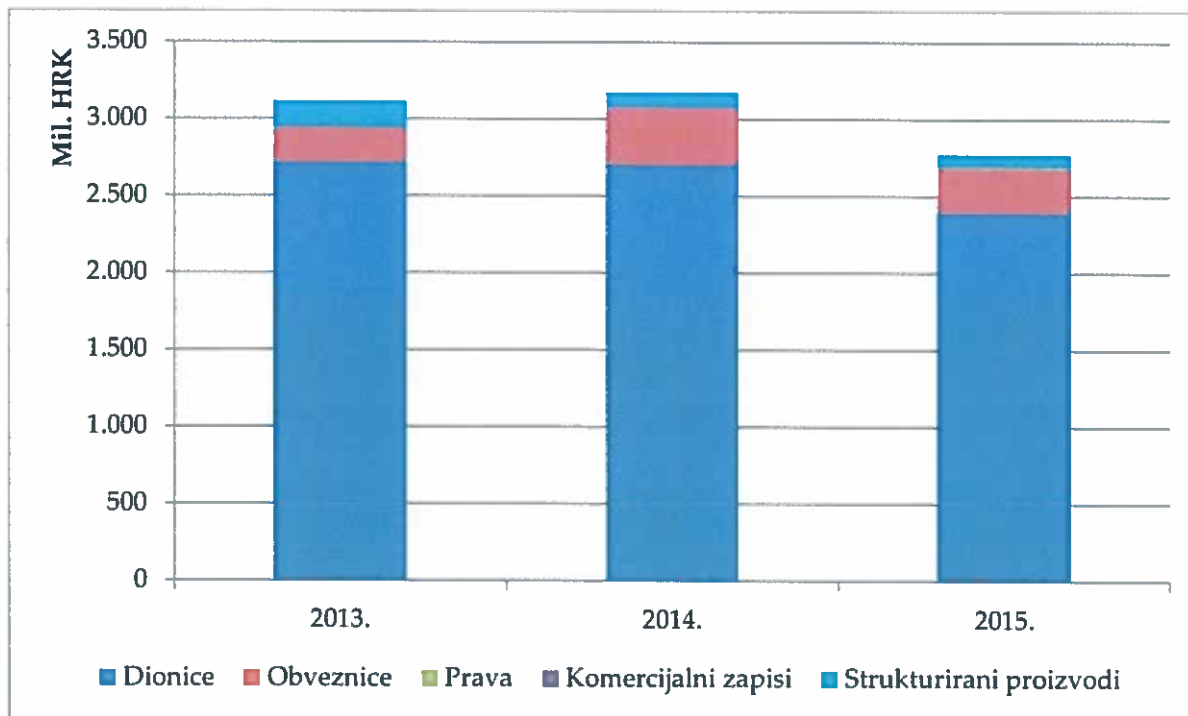
Burza je u proteklih 8 godina doživjela dramatičan pad prometa, što je rezultat brojnih faktora, od kojih svakako treba nabrojati sljedeće: loša ekonomska situacija, način privatizacije koji je rezultirao niskim free float-om uvrštenih društava, nizak odnos tržišne kapitalizacije i bruto društvenog proizvoda, manjak privatizacija, izostanak privatnih uvrštenja.

## Osnovni makroekonomski pokazatelji za Hrvatsku

	2009.	2010.	2011.	2012.	2013.	2014.F	2015.E	2016.F
Realni BDP (%)	-7,4	-1,7	-0,3	-2,2	-1,1	-0,4	1,5	1,0
BDP po stanovniku (EUR)	10.480	10.495	10.452	10.301	10.220	1.157	10.293	10.501
BDP po stanovniku (HRK)	76.614	77.136	77.567	77.670	77.979	8.863	78.844	80.123
Javni dug (% BDP-a)	48,0	57,0	63,7	69,2	80,8	85,1	89,9	93,1
Tekući račun platne bilance (% BDP-a)	-5,1	-1,1	-0,7	-0,1	1,0	0,8	4,7	1,5
Prosječna godišnja stopa inflacije potrošačkih cijena (%)	2,4	1,1	2,3	3,4	2,2	-0,2	-0,5	1,1
Stopa nezaposlenosti (%)	14,9	17,4	18,0	19,1	20,3	19,7	17,7	17,4

Izvor: Raiffeisen RESEARCH, Izdanje 02/2016, 15. siječnja 2016.

### Promet u razdoblju od 2013. do 2015. godine



Najveći dio prometa na Burzi ostvaruje se trgovinom dionicama, dok ostale vrste financijskih instrumenata kojima se trguje čine ukupno 13,7% prometa u 2015. godini.

Na kraju 2015. godine, Burza je imala 19 članova, a prvih pet članova Burze s najvećim prometom u 2015. godini nalaze se u sljedećoj tablici:

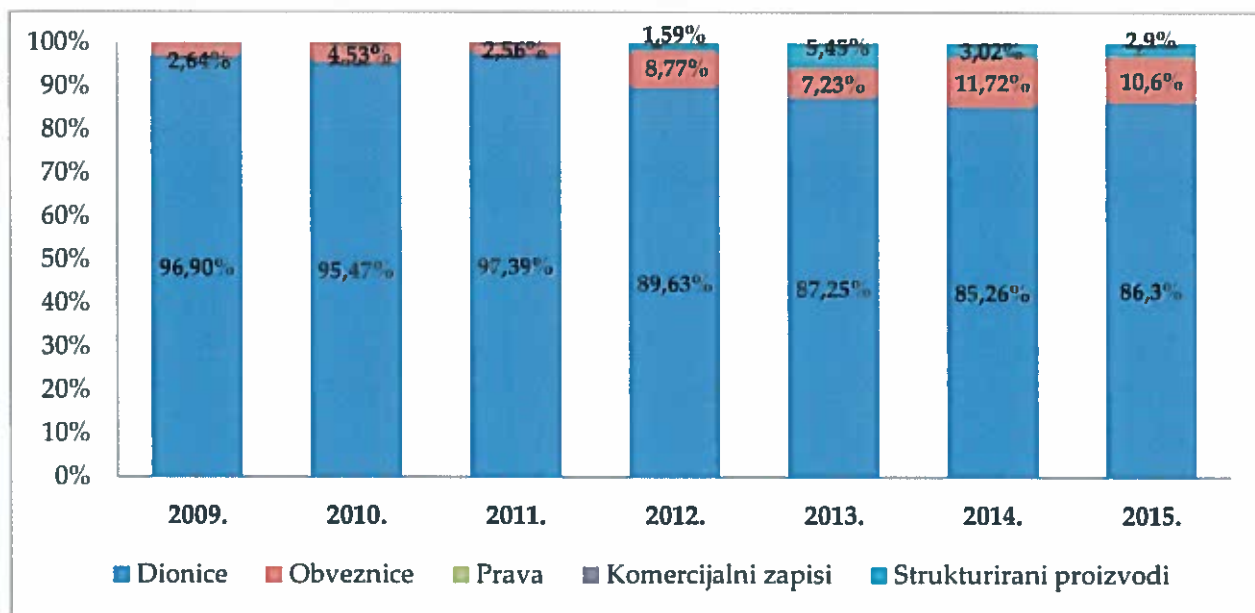
Promet članova prema ukupnom prometu 2015. godina			
Rang	Član	Ukupni promet (HRK)	Udjel (%)
1.	Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.	1.955.858.016	27,65%
2.	Erste&Steiermarkische Bank d.d.	1.155.403.108	16,34%
3.	Privredna banka Zagreb d.d.	691.487.404	9,78%
4.	HITA vrijednosnice d.d.	582.540.303	8,24%
5.	Fima vrijednosnice d.o.o.	544.471.475	7,70%
6.	Ostali*	2.143.266.764	30,30%

Promet prvih 5 članova Burze zauzima skoro 70% u ukupnom prometu.

U 2015. godini dionice sa najvećim prometom bile su dionice Hrvatski Telekom koje čine 14,7% ukupnog prometa. Slijede povlaštene dionice Adris grupe d.d koje zajedno zauzimaju 13% u ukupnom prometu.

Dionice s najvećim prometom u 2015. godini			
Oznaka	Izdavatelj	Promet (HRK)	Tržišna kapitalizacija (HRK mil.)
HT-R-A	HT d.d.	351.608.149	11.824,7
ADRS-P-A	Adris grupa d.d.	310.308.270	2.476,2
RIVP-R-A	VALAMAR RIVIERA d.d.	201.614.786	3.033,5
PODR-R-A	Podravka d.d.	134.130.619	2.378,2
ADRS-R-A	Adris grupa d.d.	108.525.207	5.288,7
	Ostali	1.286.608.237	103.135,8
UKUPNO		2.392.795.268	128.137,1

#### Ukupan promet na Zagrebačkoj burzi po vrsti vrijednosnog papira (2009. – 2015.)



Promatrajući udjele vrijednosnih papira u ukupnom prometu u 2015. godini, može se primijetiti da nije bilo značajnih promjena udjela vrijednosnih papira u ukupnom prometu. Udio dionica u ukupnom prometu povećao se za +1%, dok se u istom postotku smanjio udio obveznica.

CROBEX je korigiran -3,2%, dok je prosjek deset najlikvidnijih dionica iskazan indeksom CROBEX10 zabilježio nešto bolji rezultat (-1,8%). Da je ipak bilo solidnih investicijskih prilika, svjedoče CROBEXindustija (+6%) i CROBEXturist (+23,7), a gledajući najviše razine koje su dosegli tijekom 2015., možemo reći da su svi indeksi bili iznad svojih vrijednosti na kraju 2014.

## 6.1. Aktivnosti Zagrebačke burze u 2015. godini

U 2015. 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 2015. godini
Izrada izvještaja o korporativnom upravljanju za 2015. na temelju analize upitnika izdavatelja vezanih uz Kodeks korporativnog upravljanja.
Prilagodba i poboljšanje Intraneta za izdavatelje i izrada Priručnika za korištenje Intraneta za izdavatelje.
Izmjene i dopune Cjenika burzovnih usluga odobrene od Agencije (travanj 2015.).
Dana 22. travnja 2015. g. Burzi je odobren status lokalnog operatera od strane Međunarodnog regulatornog nadzornog odbora. Agencija je 24. travnja 2015. g. odobrila zahtjev za proširenje odobrenja za rad za dodjeljivanje i administriranje jedinstvenih identifikacijskih oznaka LEI. Dana 12. svibnja 2015. g. Burza je započela s dodjeljivanjem i administriranjem LEI oznaka.
U lipnju 2015. Burza je podnijela zahtjev za proširenje odobrenja za rad/omogućavanje trgovine drugim financijskim instrumentima – jedinicama u subjektima za zajednička ulaganja na Uredenom tržištu i MTP-u.
U lipnju 2015. Burza je predala nova Pravila Agenciji na odobrenje.
U srpnju 2015. godine Burza je podnijela Agenciji zahtjev za odobrenje namjeravanog stjecanja udjela koji prelazi 25% glasačkih prava ili udjela u temeljnom kapitalu u drugoj pravnoj osobi: Ljubljanska borza d.d.
U listopadu 2015. Burza je podnijela zahtjev za odobrenje izmjena i dopuna Cjenika burzovnih usluga.
Sudjelovanje u nizu savjetovanja sa zainteresiranom javnošću vezano uz donošenje propisa iz područja važnih za djelovanje Burze odnosno tržišta kapitala.
Rad na izradi priručnika o korporativnom upravljanju, u suradnji s IFC-om.
Realiziran je projekt s Bečkom burzom vezano za distribuciju podataka putem Bečke burze. Nastavno na Ugovor o suradnji na prodaji podataka o trgovanju s Bečkom burzom, podaci o trgovini na Burzi su od 3. kolovoza 2015. godine dostupni putem ADH datafeeda.
Izmjena Odluke o izračunu indeksa CROBEX na način da je izmijenjena odredba koja se odnosi na broj trgovinskih dana u iznosu od 90% na 80%.
Nadogradnje trgovinskog sustava.
Implementacija sustava za nadzor - ANCOA.
Uspješno zaključen proces preuzimanja Ljubljanske burze (LJSE) stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (prosinac 2015.)

<b>Domaća i međunarodna promocija tržišta i međunarodna suradnja</b>
Organizacija zajedničkog 6. edukativnog skupa za izdavatelje Zagrebačke burze, Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga i Središnjeg klirinškog depozitarnog društva (15. svibnja 2015.).
Akademija Zagrebačke burze organizirala je 26 tečaja uz 250 polaznika te edukacije za rad na OMX trgovinskom sustavu i za poslove specijalista. Na 17 nenaplatnih edukativnih događanja sudjelovalo je preko 520 polaznika.
Organiziran je certificirani program za odnose s investitorima te je u trećoj generaciji bilo šest polaznika koji su uspješno položili ispit.
Potpisani su sporazumi o suradnji s Udrugom društava za upravljanje mirovinskim fondovima i mirovinskih osiguravajućih društava te s Hrvatskom udrugom kreditnih unija.
Suradnja sa studentskim udrugama, npr. organizacija Ljetne škole financijske pismenosti i poduzetništva u suradnji s Financijskim klubom.
Organizirana druga zajednička investicijska konferencija Zagrebačke i Ljubljanske burze, na kojoj su sudjelovala 24 investicijska društva i banke, odnosno 48 analitičara i investitora, a kompanije su u konačnici održale čak 142 individualna i grupna sastanka (svibanj 2015.)
Organizirana četvrta zajednička konferencija Burze i fondovske industrije 'Izazov promjene' s više od 350 sudionika i 40 govornika, na kojoj su po šesti put dodijeljene nagrade Poslovnog dnevnika i Zagrebačke burze društvima koja su ostvarila najbolje odnose s ulagateljima (listopad 2015.).
Organizirana treća dodjela Nagrada Zagrebačke burze (prosinac 2014.) – nastavak novoga koncepta nagrađivanja s ciljem jačanja prepoznatljivosti tržišta kapitala i njegovih aktivnih sudionika među financijskom i općom javnosti
Rad na projektu regionalne trgovinske integracije - SEE Link.

## 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.

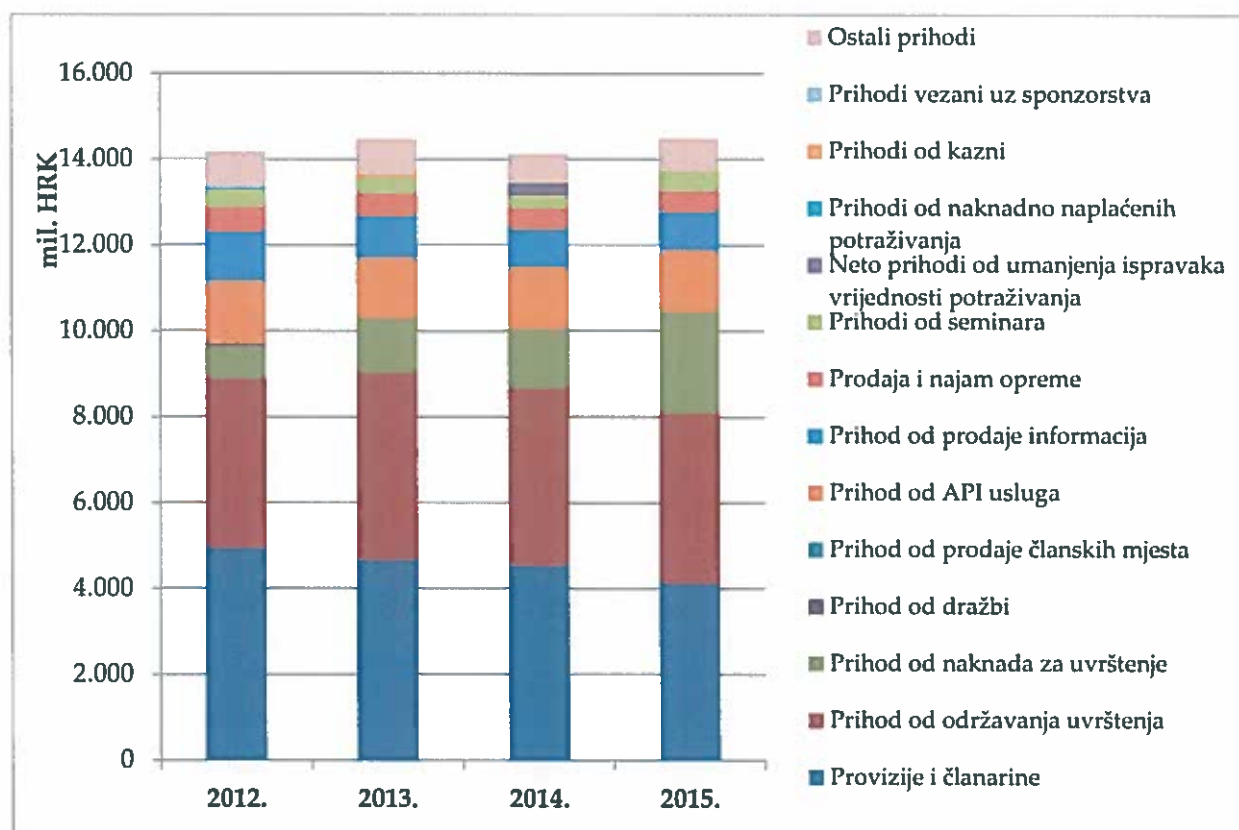
## 7. Analiza poslovanja Zagrebačke burze

### 7.1. Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja

Ukupni prihodi iz redovnog poslovanja u 2015. godini povećani su za 2,51% u odnosu na 2014. godinu te iznose 14.5 mil. HRK. Najveći porast prihoda ostvaren je kod prihoda od naknada za uvrštenje u kotacije (+69,2%).

Najveći udjel u prihodima od redovnog poslovanja zauzimaju prihodi od prodaje (72,1%). Uspoređujući prihode posljednje četiri godine vidljivo je da navedeni prihodi i dalje zauzimaju najveći udio u ukupnim prihodima, a taj se udio u 2015. godini povećao za +3,64% u odnosu na 2012. godinu.

Ukupni prihodi od redovnog poslovanja u razdoblju od 2012. do 2015.



#### Provizije i članarine

Uspoređujući 2015. s 2014. godinom, prihodi od provizija i članarina smanjeni su za -399 tisuća HRK tj. za -8,8%. Broj članova pao je tijekom godine s 20 na 19, a nije bilo novih.

### **API članarine**

Prihodi od API članarina u 2015. godini iznosili su 1,5 mil. HRK te nije bilo povećanja u odnosu na 2014. godinu.

### **Najam opreme**

Prihodi od najma opreme smanjili su se za 20 tisuća HRK (-4,0%) u odnosu na prethodnu godinu.

### **Prihodi od održavanja kotacija**

Prihodi od održavanja kotacija smanjili su se za -4,1% u 2015. godini u odnosu na 2014. godinu, a iznosili su 4,0 mil. HRK. Razlog je prestanak uvrštenja dionica 10 izdavatelja s redovitog tržišta, 7 temeljem skupštinske odluke te 3 zbog stečaja. Na kraju 2015. godini na uređeno tržište bile su uvrštene ukupno 152 dionice, što je pad od -5% u odnosu na prethodnu godinu.

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

Ostvaren je rast od +69,2% u prihodima od naknada za uvrštenje u kotacije, a isti su iznosili 2,4 mil. HRK u 2015. godini. Početak 2015. godine obilježila su uvrštenja društava Granolio d.d. i Tankerska Next Generation d.d. na Službeno tržište, što je značajno doprinijelo ovih prihodima. Osim navedenog, bitno je spomenuti i prelasku izdavatelja Luka Rijeka, Ilirija i HPB iz redovitog u službeno tržište.

### **Prihodi od prodaje informacija**

U 2015. godini prihodi od prodaje informacija veći su za 21 tisuću HRK u odnosu na 2014. godinu.

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

Prihodi od održavanja edukacija i seminara te konferencije iznosili su 464 tisuće HRK u 2015. godini što predstavlja rast od +51,1% u odnosu na prethodnu godinu.

### **Ostali poslovni prihodi**

Ostvaren je iznos od 755 tisuća HRK ostalih poslovnih prihoda što je rast od +15,1% u 2015. u odnosu na 2014. godinu.

### **Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja**

Neto prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja u iznosili su 276 tisuća HRK u 2014. godini, dok je u 2015. evidentiran neto gubitak od ispravka vrijednosti potraživanja. Sukladno tome nisu prikazani prihodi od umanjenja ispravaka naplaćenih potraživanja.



### Prihodi od kazni

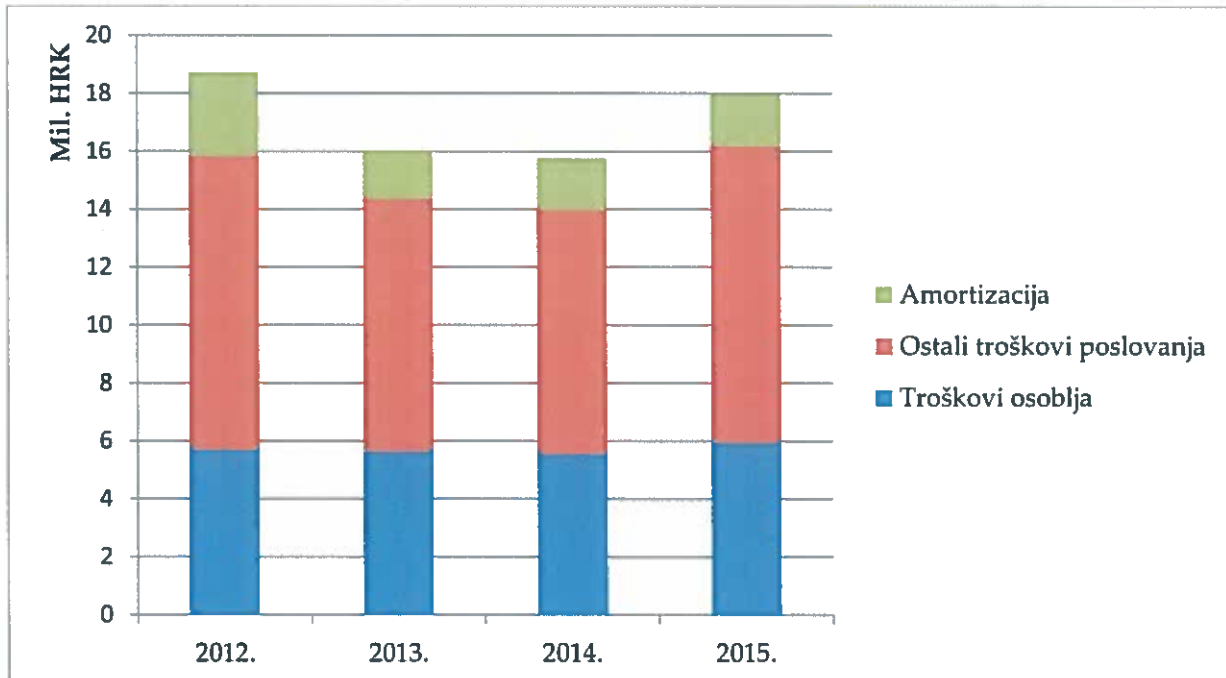
U odnosu na 2014. godinu, u 2015. godini prihodi od kazni iznosili su 5 tisuća HRK što je smanjenje od -80%.

## 7.2. Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja

Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u 2015. godini iznosili su 17,9 mil. HRK što je rast od +14% u odnosu na 2014. godinu. Troškovi osoblja povećali su za +7% te su iznosili 6 mil. HRK tj. veći su za 403 tisuće kuna. Promatrajući ostale troškove iz redovnog poslovanja, najviše su porasli troškovi profesionalnih usluga, za +1.369 tisuća HRK (vezano na transakciju kupnje Ljubljanske burze), te vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca u iznosu od +418 tisuća HRK. Najviše su smanjeni troškovi zakupnine opreme (-25,3%) te troškovi službenih putovanja (-51%).

Troškovi amortizacije u 2015. godini iznose 1,8 mil HRK te su na istoj razini kao i u 2014. godini.

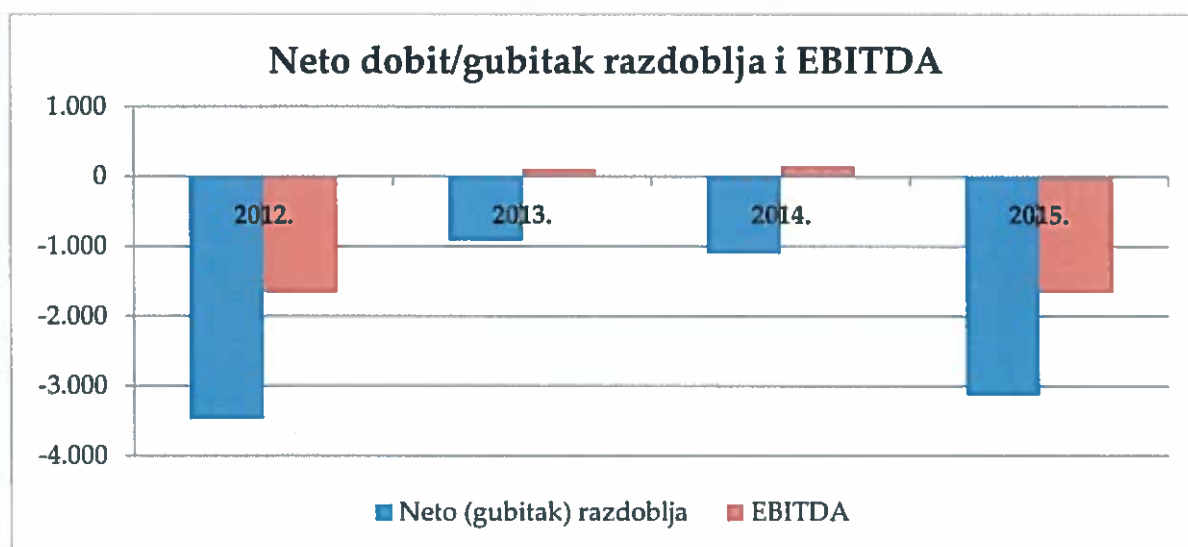
### Ukupni troškovi iz redovnog poslovanja u razdoblju od 2012. do 2015. godine



### 7.3. Dobit / gubitak razdoblja

U 2015. godini ostvaren je neto gubitak razdoblja od 3.127 tisuća HRK što je porast od +183% u odnosu na prethodnu godinu.

Operativna dobit prije amortizacije u 2015. godini je negativna te iznosi -1.699 tisuća HRK, dok je u 2014. godini iznosila 150 tisuća HRK.



### 7.4. Imovina Zagrebačke burze

Na dan 31. prosinca 2015. godine ukupna imovina Zagrebačke burze iznosila je 54,1 milijuna HRK što je za +40% više u odnosu na 2014. godinu. Razlog navedenom je dokapitalizacija Burze u prosincu 2015. godine kojom je prikupljeno 14,9 mil. kuna te akvizicija Ljubljanske burze koja je uslijedila dokapitalizaciji.

	2015.	2014.
	'000 kn	'000 kn
<b>IMOVINA</b>		
Ukupno dugotrajna imovina	24.103	5.908
Ukupno kratkotrajna imovina	30.037	32.761
Ukupno imovina	54.140	38.669
<b>KAPITAL, REZERVE I OBVEZE</b>		
Ukupno kapital i rezerve	46.520	34.775
Ukupno kratkoročne obveze	7.620	3.894
Ukupno kapital, rezerve i obveze	54.140	38.669

---

Zagrebačka burza d.d.

Odvojena financijska izvješća na dan 31. prosinca 2015. 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 Gežić  
Predsjednica Uprave



Tomislav Gračan  
Član Uprave

Zagreb, 31. ožujka 2016. godine

## Izveštaj neovisnog revizora

### Izvešće neovisnog revizora dioničarima Zagrebačke burze d.d.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja („financijski izvještaji“) društva Zagrebačka burza d.d. (dalje: „Društvo“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2015. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanom tijeku za tada završenu godinu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije (koji su prikazani na stranicama 36 do 68).

### Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

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

### Revizorova odgovornost

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tim financijskim izvještajima 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 izvještaji bez značajnog pogrešnog prikazivanja.

Revizija uključuje obavljanje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabrani postupci ovise o revizorovoj prosudbi, uključujući i procjenu rizika značajnog pogrešnog prikazivanja financijskih izvještaja uslijed prijevare ili pogreške. U stvaranju tih procjena rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za subjektovo sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja 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 izvještaja.

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

## Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)

### Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2015. godine, njegove financijske rezultate i novčane tijekove 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 31. 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 2015. godinu, usklađene su, u svim značajnim odrednicama s revidiranim godišnjim financijskim izvještajima za istu godinu koji su prikazani na stranicama od 36 do 68.



Slaven Đuroković  
Član Uprave i ovlaštteni revizor

**ERNST & YOUNG**  
d.o.o.  
Zagreb, Radnička cesta 50

Ernst & Young d.o.o.  
Zagreb, 31. ožujka 2016. godine

**Odvojeni izvještaj o financijskom položaju  
 na dan 31. prosinca 2015. godine**

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<b>Imovina</b>			
<i>Dugotrajna imovina</i>			
Oprema i motorna vozila	4	554	709
Nematerijalna imovina	5	3.613	4.686
Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate	6	19.293	27
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	7a	394	237
Jamstveni depoziti		249	249
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>24.103</b>	<b>5.908</b>
<i>Kratkotrajna imovina</i>			
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	8	1.708	2.097
Troškovi budućih razdoblja		3.059	112
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	7b	5.280	14.647
Kratkoročni depoziti	20	16.966	15.165
Gotovina i ekvivalenti gotovine	20	3.024	740
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>30.037</b>	<b>32.761</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>54.140</b>	<b>38.669</b>
<b>Kapital, rezerve i obveze</b>			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	9	46.357	40.408
Premija na emitirane dionice		13.860	4.937
Zakonske rezerve		141	141
Zadržani (gubitak)		(13.838)	(10.711)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>46.520</b>	<b>34.775</b>
<i>Kratkoročne obveze</i>			
Dobavljači i ostale obveze	11	5.037	1.454
Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	12	2.583	2.440
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>7.620</b>	<b>3.894</b>
<b>Ukupno kapital, rezerve i obveze</b>		<b>54.140</b>	<b>38.669</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Odvojeni izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti**  
*za godinu koje završava 31. prosinca 2015. godine*

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<b>Račun dobiti i gubitka</b>			
Prihodi od prodaje	13	10.446	10.052
Ostali poslovni prihodi	14	4.038	4.077
Troškovi osoblja	15	(5.958)	(5.555)
Amortizacija	4,5	(1.785)	(1.774)
Ostali troškovi poslovanja	16	(10.225)	(8.424)
Financijski prihodi	17a	378	526
Financijski rashodi	17b	(21)	(5)
<b>(Gubitak) prije poreza</b>		<u>(3.127)</u>	<u>(1.103)</u>
Porez na dobit	18a	-	-
<b>Neto (gubitak) razdoblja</b>		<u>(3.127)</u>	<u>(1.103)</u>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit, neto od poreza na dobit</b>		-	-
<b>Ukupno sveobuhvatna dobit razdoblja</b>		<u>(3.127)</u>	<u>(1.103)</u>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.



**Odvojeni izvještaj 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 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
Stanje na dan 1. siječnja 2015. godine	40.408	4.937	141	(10.711)	34.775
Uplata temeljnog kapitala	5.949	8.923	-	-	14.872
Ukupno sveobuhvatni (gubitak) razdoblja	-	-	-	(3.127)	(3.127)
Stanje na dan 31. prosinca 2015. godine	46.357	13.860	141	(13.838)	46.520

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Odvojeni izvještaj o novčanom toku**  
*za godinu koja završava 31. prosinca 2015. godine*

	<i>Bilješke</i>	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja	19	(700)	(937)
Smanjenje preplaćenog poreza na dobit		-	-
<b>Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti</b>		<b>(700)</b>	<b>(937)</b>
<b>Ulagačke aktivnosti</b>			
Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate		(19.266)	-
Neto prodaja udjela u otvorenim investicijskim fondovima		9.455	1.672
Neto (kupnja)/prodaja imovine raspoložive za prodaju		-	(27)
(Povećanje) opreme i nematerijalne imovine		(557)	(623)
Naplaćena kamata na depozite	17a	281	371
Ulaganja u kratkoročne depozite		(1.801)	(566)
<b>Neto (odljevi)/priljevi iz ulagačkih aktivnosti</b>		<b>(11.888)</b>	<b>827</b>
<b>Financijske aktivnosti</b>			
Povećanje temeljnog kapitala		14.872	-
<b>Neto priljevi/(odljevi) iz financijskih aktivnosti</b>		<b>14.872</b>	<b>-</b>
<b>Neto (smanjenje)/povećanje gotovine i ekvivalenata gotovine</b>		<b>2.284</b>	<b>(110)</b>
Gotovina i ekvivalenti gotovine na početku godine		740	850
<b>Gotovina i ekvivalenti gotovine na kraju godine</b>	20	<b>3.024</b>	<b>740</b>

Računovodstvene politike i bilješke čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## **Bilješke uz odvojene 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 56 dioničara (31. prosinca 2014. godine: 51 dioničara). Društvo nema krajnje matično društvo.

Temeljni kapital na 1. siječnja 2015. godine iznosio je 40.408 tisuća kuna. Glavna skupština Društva donijela je 31. kolovoza 2015. odluku o povećanju temeljnog kapitala Društva uplatama u novcu temeljem koje je odluka izdano 5.949 novih redovnih dionica na ime, te se temeljni kapital povećava za nominalne iznose upisanih dionica. Slijedom toga se temeljni kapital Društva povećava sa iznosa od 40.408 tisuća kuna na iznos od 46.357 tisuća kuna.

Na dan 31. prosinca 2015. Zagrebačka burza d.d. u svom vlasništvu ima inozemno ovisno društvo Ljubljansku burzu d.d. Ljubljana, Slovenija i inozemni zajednički pothvat SEE Link d.o.o. Skopje, Republika Makedonija.

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.

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

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

#### **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 23.

#### **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 2015. godine bio je 1 euro = 7,635047 kune (31. prosinca 2014. godine: 1 euro = 7,661471 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 pritićati 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.

Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)

a) Oprema i nematerijalna imovina (nastavak)

Procijenjeni korisni vijek upotrebe prikazan je u nastavku:

	2015.	2014.
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 odvojene 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 „kratkoročni depoziti“ ili „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 i dužničke 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 odvojene 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 prijena 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. Dužničke 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 amortiziranom trošku.

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 odvojene 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 slijedeće 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 odvojene 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 izdavalatelj 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 izdavalatelja 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 ili dužničkih 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 odvojene 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 dospjeća 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 odvojene 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% (2014. 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 odvojene 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) Ulaganja u ovisna društva i zajedničke pothvate**

Ulaganja Društva u ovisna društva i zajedničke pothvate društva iskazuju se u odvojenim financijskim izvještajima korištenjem metode troška nabave.

Nakon primjene metode troška nabave, Društvo provjerava da li je potrebno priznati dodatno umanjenje vrijednosti ulaganja u ovisno društvo ili zajednički pothvat. Na dan bilance Društvo utvrđuje postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti ulaganja u ovisno društvo ili zajednički pothvat. Ako umanjenje postoji, Društvo izračunava iznos umanjenja kao razliku između povrativog i knjigovodstvenog iznosa te ju iskazuje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

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

*Novi i izmijenjeni standardi i tumačenja usvojeni u Europskoj Uniji (EU)*

Usvojene računovodstvene politike su u skladu s prethodnom financijskom godinom osim narednih dopunjenih MSFI, koji su usvojeni od strane Društva s 1.siječnja 2015.:

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

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**1) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

**Godišnja poboljšanja ciklus 2011 - 2013**

Utjecaj pojedinih promjena i tumačenja standarda je opisan u nastavku izvještaja u slučajevima kada je uprava društva procijenila da će usvajanje promjene ili novog tumačenja imati utjecaj na financijske izvještaje ili rezultat Društva.

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao ciklus godišnjih poboljšanja 2011-2013 koji obuhvaća dopune različitih standarda. Dopune su na snazi za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2015. godine ili nakon toga. Uprava je procijenila utjecaj ovih poboljšanja na financijske izvještaje i rezultate Društva te je zaključila kako oni nemaju utjecaja na financijske izvještaje Društva na dan i za godinu koja završava 31. prosinca 2015. U sklopu navedenog ciklusa dopunjeni su sljedeći standardi:

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

**Novi i izmijenjeni standardi koji još nisu primjenjivi i koji nisu ranije usvojeni**

**MSFI 9 Financijski Instrumenti: Klasifikacija i mjerenje**

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili nakon toga. Ranija primjena je dozvoljena. Konačna verzija MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“ odražava sve faze projekta o financijskim instrumentima i zamjenjuje MRS 39 „Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje,“ kao i sve prijašnje verzije MSFI 9. Standard uvodi nove zahtjeve za klasifikacijom i mjerenjem, umanjnjem vrijednosti i računovodstvom zaštite. Standard još nije usvojen od strane Europske Unije („EU“). Društvo trenutno procjenjuje utjecaj novog standarda na financijske izvještaje i planira usvojiti standard od dana njegova stupanja na snagu.

**MSFI 15 Prihodi po ugovoru s kupcima**

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili nakon toga. MSFI 15 uspostavlja model od pet koraka koji će se primjenjivati na priznavanje prihoda koji nastaju kao rezultat ugovora s kupcima (uz određene iznimke), neovisno o vrsti prihodovne transakcije ili industriji. Zahtjevi standarda će se također primjenjivati na priznavanje i mjerenje dobitaka i gubitaka od prodaje pojedine nefinancijske imovine, koja nije rezultat uobičajenih aktivnosti Društva (npr. prodaja dugotrajne materijalne ili nematerijalne imovine). Bit će potrebne opsežne objave, uključujući razvrstavanje ukupnih prihoda, informacije o obvezama izvršenja; promjene u stanjima ugovorne imovine i obveza između razdoblja, te ključne procjene i prosudbe. Standard još nije usvojen od strane EU. Društvo trenutno procjenjuje utjecaj novih objava na financijske izvještaje i planira usvojiti standard od dana njegova stupanja na snagu.

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

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**l) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

**Novi i izmijenjeni standardi koji još nisu primjenjivi i koji nisu ranije usvojeni (nastavak)**

**MRS 1: Inicijativa za objavama (Dopuna)**

Dopune MRS 1 „Prezentacija financijskih izvještaja“ dodatno potiču Društva na primjenu profesionalne prosudbe prilikom donošenja odluke o informacijama koje treba objaviti u financijskim izvještajima, kao i o strukturi tih informacija. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju od 1. siječnja 2016. godine ili nakon toga. Dopune zapravo pojašnjavaju, a ne značajno mijenjaju, postojeće zahtjeve MRS-a 1. Dopune se odnose na materijalnost, redosljed bilješki, pod-totale i razvrstavanja, računovodstvene politike i prezentaciju stavki ostale sveobuhvatne dobiti koje su rezultat ulaganja po metodi udjela. Uprava Društva je procijenila da usvajanje nove dopune ne bi trebalo imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva i povezane objave.

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao Godišnja poboljšanja ciklus 2010 - 2012, koji je predstavljaju skup dopuna različitim standardima. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2015. godine ili nakon toga. Uprava Društva je napravila procjenu utjecaja ovih poboljšanja na financijske izvještaje Društva i zaključila kako ona nemaju utjecaja na financijske izvještaje Društva na 31. prosinca 2015. i godinu koja tada završava. Dopusnjeni standardi su:

- MSFI 2 Plaćanje temeljeno na dionicama
- MSFI 3 Poslovna spajanja
- MSFI 8 Poslovni segmenti
- MSFI 13 Mjerenje fer vrijednosti.
- MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema
- MRS 24 Objavljivanje povezanih osoba
- MRS 38 Nematerijalna imovina

Odbor za Međunarodne standarde financijskog izvještavanja je izdao Godišnja poboljšanja ciklus 2012 - 2014, koji je predstavljaju skup dopuna različitim standardima. Dopune su primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2016. godine ili nakon toga. Uprava Društva je napravila procjenu utjecaja ovih poboljšanja na financijske izvještaje Društva i zaključila kako ona nemaju utjecaja na financijske izvještaje Društva na 31. prosinca 2015. i godinu koja tada završava. Dopusnjeni standardi su:

- MSFI 5 Dugotrajna imovine namijenjena prodaji i prestanak poslovanja
- MSFI 7 Financijski instrumenti: Objave
- MRS 19 Primanja zaposlenih
- MRS 34 Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine

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

**3 Značajne računovodstvene politike (nastavak)**

**l) Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (nastavak)**

**Novi i izmijenjeni standardi koji još nisu primjenjivi i koji nisu ranije usvojeni (nastavak)**

**MSFI 16: Najmovi**

Standard je primjenjiv za godišnja razdoblja koja 1. siječnja 2019. godine ili nakon toga. MSFI 16 postavlja načela za priznavanje, mjerenje, prezentaciju i objavljivanje najmova za obje strane ugovora, odnosno kupca („najmoprimac“) i dobavljača („najmodavac“). Novi standard zahtijeva od najmoprimca da navede većinu najmova u financijskim izvještajima. Najmoprimci će imati jedan računovodstveni model za sve najmove, uz određene iznimke. Računovodstvo najmodavca je suštinski nepromijenjeno. Standard još nije usvojen od strane EU. Uprava Društva trenutno procjenjuje utjecaj novih objava na financijsko izvještavanje Društva, te planira uvesti standard kada postane primjenjiv.

Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

**4 Oprema i motorna vozila**

	Računalna oprema	Motorna vozila	Namještaj i ostala oprema	Ulađanja u tuđu imovinu	Investicije u tijeku	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>						
Na dan 1. siječnja 2014. godine	6.066	23	2.300	1.118	39	9.546
Povećanja	71	-	9	-	-	80
Transfer	39	-	-	-	(39)	-
Smanjenje	(126)	(23)	-	-	-	(149)
<b>Na dan 31. prosinca 2014. godine</b>	<b>6.050</b>	<b>-</b>	<b>2.309</b>	<b>1.118</b>	<b>-</b>	<b>9.477</b>
Na dan 1. siječnja 2015. godine	6.050	-	2.309	1.118	-	9.477
Povećanje	15	-	15	-	-	30
Transfer	-	-	-	-	-	-
Smanjenje	-	-	-	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>6.065</b>	<b>-</b>	<b>2.324</b>	<b>1.118</b>	<b>-</b>	<b>9.507</b>
<b>Ispravak vrijednosti</b>						
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
<b>Na dan 31. prosinca 2014. godine</b>	<b>(5.540)</b>	<b>-</b>	<b>(2.191)</b>	<b>(1.037)</b>	<b>-</b>	<b>(8.768)</b>
Na dan 1. siječnja 2015. godine	(5.540)	-	(2.191)	(1.037)	-	(8.768)
Trošak amortizacije za razdoblje	(99)	-	(38)	(48)	-	(185)
Otuđenja	-	-	-	-	-	-
<b>Na dan 31. prosinca 2015. godine</b>	<b>(5.639)</b>	<b>-</b>	<b>(2.229)</b>	<b>(1.085)</b>	<b>-</b>	<b>(8.953)</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>						
Na dan 31. prosinca 2014. godine	510	-	118	81	-	709
Na dan 31. prosinca 2015. godine	426	-	95	33	-	554



Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

5 Nematerijalna imovina

	Računalni programi	Ukupno
	'000 kn	'000 kn
<b>Nabavna vrijednost</b>		
Na dan 1. siječnja 2014. godine	18.777	18.777
Povećanja	560	560
Na dan 31. prosinca 2014. godine	19.337	19.337
Na dan 1. siječnja 2015. godine		
Povećanja	527	527
Na dan 31. prosinca 2015. godine	19.864	19.864
<b>Ispravak vrijednosti</b>		
Na dan 1. siječnja 2014. godine	(13.104)	(13.104)
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.547)	(1.547)
Na dan 31. prosinca 2014. godine	(14.651)	(14.651)
Na dan 1. siječnja 2015. godine		
Trošak amortizacije za razdoblje	(1.600)	(1.600)
Na dan 31. prosinca 2015. godine	(16.251)	(16.251)
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>		
Na dan 31. prosinca 2014. godine	4.686	4.686
Na dan 31. prosinca 2015. godine	3.613	3.613

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

**6 Ulaganje u podružnice i zajedničke pothvate**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ulaganje u Ljubljansku burzu d.d.	19.089	-
Ulaganje u SEE Link d.o.o. (33,33%)	204	27
	19.293	27

Zagrebačka burza (ZSE) uspješno je zaključila proces preuzimanja Ljubljanske burze (LJSE) stjecanjem 100% dionica od grupacije CEE Stock Exchange Group (CEESEG) za kupoprodajnu cijenu od 2.500 tisuća eura koja je plaćena u novcu. Proces preuzimanja započeo je krajem lipnja 2015., kada je Zagrebačka burza odabrana kao potencijalni preuzimatelj Ljubljanske burze te je ušla u ekskluzivne pregovore s CEESEG-om. Uslijedila je uspješna dokapitalizacija Zagrebačke burze te odobrenja regulatornih tijela u obje zemlje. Proces preuzimanja je završen 30. prosinca 2015.

Sažetak financijskih podataka za Ljubljansku burzu je kako slijedi:

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ukupna imovina	20.177	22.194
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	8.249	9.112
Ukupne obveze	2.717	1.796
Ukupni prihodi	11.368	13.685
Dobit/gubitak razdoblja	(732)	2.132

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

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

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Ukupna imovina	1.225	305
<i>Od toga Novac i novčani ekvivalenti</i>	590	149
Ukupne obveze	614	232
Ukupni prihodi	16	-
Dobit/gubitak razdoblja	(17)	(7)

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

**7 Financijska imovina**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<b>a) Financijska imovina raspoloživa za prodaju</b>		
Ulaganje u dionice	197	237
Ulaganje u obveznice	197	-
	394	237

Ulaganje u dionice iskazano je po trošku stjecanja.

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<b>b) Financijska imovina po fer vrijednost kroz račun dobiti i gubitka</b>		
<i>Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima:</i>	5.280	14.647
	5.280	14.647

Na 31.12.2015. godine i na 31.12.2014. godine udjeli u otvorenim investicijskim fondovima svrstani su u razinu 2 fer vrijednosti.

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

**8 Potraživanja od kupaca i ostala imovina**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Potraživanja od kupaca	2.693	2.609
Dani avansi	17	21
Ostala imovina	6	7
Umanjenje vrijednosti	(1.008)	(540)
	1.708	2.097

**Kretanje umanjena vrijednosti**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Stanje na 1. siječnja	(540)	(1.034)
Umanjenja vrijednosti	(588)	(293)
Otpis potraživanja	28	201
Naplata prethodno umanjenih potraživanja	64	296
Ukidanje prethodno formiranih ispravaka vrijednosti	28	290
	(1.008)	(540)

Na datum izvještavanja Društvo ima 493 tisuća kuna (31. prosinca 2014. godine: 979 tisuća kuna) dospjelih potraživanja za koje nije formirano rezerviranje, a Uprava smatra da su ova potraživanja u potpunosti naplativa.

**Dospjela neispravljen potraživanja na 31.12.2015. godine (svi iznosi su u '000 kn):**

<i>&lt; 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>181 - 360 dana</i>	<i>&gt;360 dana</i>
370	5	44	34	40

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

<i>&lt; 90 dana</i>	<i>91-120 dana</i>	<i>121-180 dana</i>	<i>181 - 360 dana</i>	<i>&gt;360 dana</i>
295	48	280	134	222

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

**9 Dionički kapital i rezerve**

Dionički kapital	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Odobrenih, izdanih i u cijelosti plaćenih 46.357 (2014. godine: 40.408) redovnih dionica nominalne vrijednosti od 1.000 kuna	46.357	40.408

Na dan 31. prosinca 2015. godine Društvo je bilo u vlasništvu 56 dioničara (2014. godine: 51 dioničara) s vlasničkim udjelima u Društvu koji se kreću od 0,01% db 9,95%.

**10 Gubitak po dionici**

Kalkulacija gubitka po dionici na 31.12.2015. godine temelji se na gubitku u iznosu od 3.127 tisuća HRK i na prosječno ponderiranom broju redovnih dionica od 40.441, vrši se na sljedeći način:

	2015.	2014.
Neto gubitak za razdoblje (000' kn)	(3.127)	(1.103)
Prosječni broj izdanih redovnih dionica tijekom razdoblja	40.441	40.408
Osnovni gubitak po dionici (u kn)	(77,34)	(27,29)

Razrijeđeni gubitak po dionici jednak je osnovnom gubitku po dionici.

**11 Dobavljači i ostale obveze**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Obveze prema dobavljačima	3.631	795
Obveze za PDV	516	-
Ostale kratkoročne obveze	890	659
	5.037	1.454

Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

12	Prihodi budućeg razdoblja i odgođeno plaćanje troškova	2015. '000 kn	2014. '000 kn
	Prihod budućeg razdoblja po osnovi naknade za održavanje uvrštenja	2.293	2.166
	Ostali prihodi budućeg razdoblja	290	274
		<u>2.583</u>	<u>2.440</u>

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

**13 Prihodi od prodaje**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Provizije i članarine	4.126	4.525
Prihod od održavanja uvrštenja	3.963	4.134
Prihod od naknada za uvrštenja	2.357	1.393
	10.446	10.052
	10.446	10.052

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.

**14 Ostali poslovni prihodi**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Prihod od API usluga	1.456	1.456
Prihod od prodaje informacija	876	855
Prodaja i najam opreme	482	502
Prihodi od seminara	464	307
Prihodi od kazni	5	25
Neto prihodi od umanjenja ispravaka vrijednosti potraživanja	-	276
Ostali prihodi	755	656
	4.038	4.077
	4.038	4.077

Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

15 Troškovi osoblja

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<i>Plaće</i>		
Neto plaće	3.105	2.801
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.814	2.718
	<u>5.919</u>	<u>5.519</u>
Ostali troškovi osoblja	39	36
	<u>5.958</u>	<u>5.555</u>

Društvo je na kraju 2015. godine imalo 22 zaposlenika (2014. godine: 23). Troškovi osoblja uključuju 962 tisuća kuna (2014. godine: 914 tisuća kuna) plaćenih doprinosa u obvezne mirovinske fondove. Doprinosi se izračunavaju kao postotak od bruto plaća djelatnika. Ukupni trošak bonusa isplaćenih u 2015. godini iznosi 222 tisuća kuna (u 2014: 0 kn).



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

**16 Ostali troškovi poslovanja**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Tekuće održavanje softvera	3.502	3.508
Profesionalne usluge	1.840	471
Najam prostora	1.146	1.190
Poštanske i telefonske usluge	786	764
Troškovi režija	620	666
Naknade Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga	455	462
Neto vrijednosno usklađenje potraživanja od kupaca	418	-
Zakupnina opreme	236	316
Reprezentacija	217	133
Prodaja i otpis imovine i naknadno utvrđeni rashodi	206	95
Tekuće održavanje telefonskih linija, opreme i prostora u najmu	155	147
Službena putovanja	73	124
Ostali troškovi	571	548
	<b>10.225</b>	<b>8.424</b>

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

**17 Financijski prihodi i rashodi**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
<b>a) Financijski prihodi</b>		
Neto dobiti od financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	92	130
Prihodi od kamata	281	371
Ostalo	5	25
<b>Ukupno financijski prihodi</b>	<b>378</b>	<b>526</b>
<b>b) Financijski rashodi</b>		
Neto negativne tečajne razlike	(20)	(4)
Ostalo	(1)	(1)
<b>Ukupno financijski rashodi</b>	<b>(21)</b>	<b>(5)</b>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<b>357</b>	<b>521</b>

**18 Porez na dobit**

**a) Porez na dobit priznat u računu dobiti i gubitka**

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Trošak tekućeg poreza na dobit	-	-
Odgođeni porezi	-	-
<b>Ukupni trošak poreza priznat u računu dobiti i gubitka</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

**18 Porez na dobit (nastavak)**

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

	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Dobit prije poreza	(3.127)	(1.103)
Porez po stopi od 20%	-	-
Porezno nepriznati troškovi	933	297
Neoporezivi prihod	(135)	(200)
Porez na dobit	-	-
 Prosječna efektivna porezna stopa	 n/p	 n/p

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

Bruto porezni gubici u iznosu od 7.958 tisuća kuna raspoloživi su za umanjeње budućih oporezivih dobitaka Društva na kraju 2015. godine. Porezni gubitak može se prenositi pet godina od godine nastanka, podložno pregledu od strane Ministarstva financija. Na kraju 2014. godine Društvo je imalo 13.128 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 2015. 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.

Na 31. prosinca 2015. godine, bruto porezni gubici raspoloživi za prijenos istječu kako slijedi:

	2015 '000 kn	2014 '000 kn
Do 1 godine	567	7.499
Do 2 godine	3.364	567
Do 3 godine	692	3.364
Do 4 godine	1.006	692
Do 5 godina	2.329	1.006
 Ukupni porezni gubitak raspoloživ za prijenos	 <u>7.958</u>	 <u>13.128</u>

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

<b>19</b>	<b>Usklađenje dobiti prije oporezivanja s neto priljevom gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	<b>2015.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
	(Gubitak) prije oporezivanja	(3.127)	(1.103)
	Amortizacija	1.785	1.774
	Neto financijski (prihodi)	(369)	(526)
	Neto uvećanje/umanjenje vrijednosti potraživanja od kupaca	418	(276)
	<b>Dobitak/(gubitak) iz poslovnih aktivnosti prije promjena radnog kapitala</b>	<b>(1.253)</b>	<b>(131)</b>
	(Povećanje) potraživanja od kupaca i ostale imovine	(186)	(101)
	(Povećanje)/smanjenje troškova budućih razdoblja	(2.947)	1.971
	Povećanje/ (smanjenje) prihoda budućeg razdoblja i odgođenog plaćanja troškova	143	(215)
	Povećanje/(smanjenje) dobavljača i ostalih kratkoročnih obveza	3.583	(2.461)
	<b>Neto (odljev)/priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti prije oporezivanja</b>	<b>(700)</b>	<b>(937)</b>
<b>20</b>	<b>Kratkoročni depoziti i gotovina i ekvivalenti gotovine</b>	<b>2015.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
	Kratkoročni depoziti s rokom dospijea preko 3 mjeseca	16.966	15.165
		<b>16.966</b>	<b>15.165</b>
		<b>2015.</b> <b>'000 kn</b>	<b>2014.</b> <b>'000 kn</b>
	Žiro račun u stranoj valuti	2.711	162
	Žiro račun u domaćoj valuti	307	573
	Novac u blagajni	4	3
	Potraživanja za kamate s rokom dospijea manje od 3 mjeseca	2	2
		<b>3.024</b>	<b>740</b>

Bilješke uz odvojene financijske izvještaje (nastavak)

**21** 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 između 6 i 8 mjeseci 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 protuvrijednosti 2.711 tisuća kuna (2014. godina: 162), 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	2015. '000 kn	2014. '000 kn
Gotovina i ekvivalenti gotovine (bez novca u blagajni)	3.020	737
Kratkoročni depoziti	16.966	15.165
Potraživanja od kupaca i ostala imovina	1.708	2.097
Jamstveni depoziti	249	249
Financijska imovina raspoloživa za prodaju	197	-
	<u>22.140</u>	<u>18.248</u>

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

**21 Financijski instrumenti - izloženost riziku (nastavak)**

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

Osim depozita kod velikih domaćih banaka (bilješka 20), Društvo nije imalo značajnu koncentraciju kreditnog rizika na dan izvještavanja. U prilogu je prikaz koncentracije kreditnog rizika potraživanja od kupaca:

	31. prosinac 2015.		31. prosinac 2014.	
	'000 kn	%	'000 kn	%
Trgovačka društva	882	52	1.167	56
Institucionalni investitori i brokери	758	44	923	44
Država	68	4	7	-
	<u>1.708</u>	<u>100</u>	<u>2.097</u>	<u>100</u>

**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 53 tisuća kuna (2014. godine: 146 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.

**22 Povezane osobe**

Tijekom godine naknade članovima Uprave su iznosile 1.736 tisuća kuna (2014. godine: 1.569 tisuća kuna). Ukupna naknada članovima Nadzornog odbora iznosila je 0 kuna (2014. godine: 0 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 odvojene financijske izvještaje (nastavak)**

**23 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.

**24 Događaji nakon datuma bilance**

Nisu nastali nikakvi poslovni događaji ili transakcije zaključno s 31. prosincem 2015. godine koji bi imali značajan utjecaj na financijska izvješća na dan ili za razdoblje tada završeno ili da su od takvog značaja za poslovanje Društva da bi zahtijevalo objavu u bilješkama uz financijska izvješća.