

## INFORMATIVNI PROSPEKT PBZ CROATIA OSIGURANJE OBVEZNOG MIROVINSKOG FONDA - KATEGORIJE C NA DAN 31. PROSINCA 2019. GODINE

### OSNOVNI PODACI ZA ČLANOVE OBVEZNOG MIROVINSKOG FONDA – PRILOG INFORMATIVNOM PROSPEKTU MIROVINSKOG FONDA

Ovaj udvodni dio informativnog prospektu sadrži u skraćenom obliku osnovne podatke za članove mirovinskog fonda o ovom fondu te se detaljnije informacije nalaze u preostalom dijelu informativnog prospektu. Ovaj dokument nije promidžbeni materijal već sadrži samo dio zakonom propisanih osnovnih informacija. Dokument je sastavljen sa svrhom razumijevanja prirode ovog MF, iznosa naknada koje su povezane s članstvom u fondu i osnovnim rizicima i sposobnosti fonda da se s njima nosi. Namijenjen je informiranju postojećih i budućih članova ovog mirovinskog fonda o njegovom poslovanju u prethodnoj kalendarскоj godini i savjetujemo vam da ih pročitate prije donošenja odluke o pristupanju članstvu.

### OSNOVNI PODACI O MIROVINSKOM FONDU I MIROVINSKOM DRUŠTVU

- 1) NAZIV MIROVINSKOG FONDA – PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fond – kategorije C (dalje u tekstu: Fond C)
- 2) NAZIV MIROVINSKOG DRUŠTVA – PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima
- 3) Datum osnivanja mirovinskog fonda: 30.05.2014.
- 4) Depozitar mirovinskog fonda: Addiko Bank d.d.

### NAKNADE I TROŠKOVI

#### Jednokratni troškovi koji nastanu prije ili nakon Vašeg ulaganja

- Ulazna naknada - 0,5% od uplaćenih doprinosa
- Izlazna naknada - obračunava se u prve tri godine članstva, ako se istodobno radu o promjeni mirovinskog društva, u iznosu od 0,8% u prvoj, 0,4% u drugoj, odnosno 0,2% u trećoj godini članstva. Nakon tri uzastopne godine članstva u Fondu C izlazna naknada se ne naplaćuje.

#### Troškovi iz fonda tijekom godine

- Naknada za upravljanje - 0,338% godišnje. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje se Društvu jednom mjesечно za prethodni mjesec.
- Naknada depozitari - u 2019. godini iznosila je 0,022%, a od 01.03.2020. godine iznosi 0,020%. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje se Depozitari jednom mjesечно za prethodni mjesec.

### Kratki opis dopuštenih naknada i troškova koji smiju teretiti mirovinski fond i člana mirovinskog fonda

Troškovi, provizije i pristojbe vezane uz stjecanje ili prodaju imovine mirovinskog fonda, uključujući neophodne troškove radi zaštite odnosno očuvanja imovine fonda, evidentiraju se u obvezama fonda po primjenom obračunu, a plaćaju prema uobičajenim rokovima za podmirenje te vrste obveze.

### CILJEVI ULAGANJA I STRUKTURA PORTFELJA:

U nastavku je prikaz ciljane strukture portfela tj. strategije ulaganja za 2019. godinu te kratki pregled alokacije imovine na 31.12.2019.:

KLASE IMOVINE	Strategija ulaganja za 2019. - ciljani udjeli	Udio u NAV-u na dan: 31.12.2019.
OBVEZNICE	70% - 105%	100,81%
Državne obveznice i TZ	70% - 105%	95,82%
Obveznice za koje jamči država ili CB	0% - 10%	0,00%
Municipalne obveznice	0% - 10%	0,00%
Korporativne obveznice i KZ	0% - 10%	4,99%
TRŽIŠTE NOVCA	0% - 30%	0,43%
ALTERNATIVNE KLASE	0% - 10%	0,00%
INFRASTRUKTURNI PROJEKTI	70% - 105%	100,81%

Sukladno zakonskim ograničenjima ulaganja, Fond C ne može ulagati u vlasničke vrijednosne papire izdavatelja.

Za Fond C nije uloženo u infrastrukturne projekte.

Detaljniji opis strukture ulaganja i alokacije imovine fonda prema glavnim klasama imovine nalaze se u poglavljju 1.2.

### PROFIL RIZIČNOSTI I IZLOŽENOST RIZICIMA

Rizici koji se kontinuirano prate za Fond C kojima Društvo aktivno upravlja su:

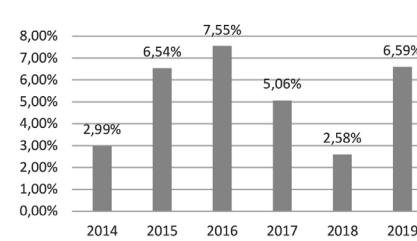
Rizik	Sklonost rizicima
Tržišni rizik (cjenovni)	Minimalna
Tržišni rizik (kamatni)	Konzervativna
Tržišni rizik (valutni)	Minimalna
Kreditni rizik	Konzervativna
Rizik namire	Minimalna
Rizik likvidnosti	Neprihvatljiva
Koncentracijski rizik	Prihvatljiva

Detaljnija pojašnjenja profila rizičnosti i izloženosti rizicima Fonda C nalaze se u poglavljju 1.3.

### POVJESNI PRINOS MIROVINSKOG FONDA

Nominalni prinos Fonda C u 2019. iznosi **6,59%**. Realni prinos u 2019. godini iznosi **5,14%**. Prosječni godišnji prinos od osnuta fonda iznosi **5,83%**. Prosječni godišnji realni prinos fonda od osnuta iznosi **5,31%**. Prikazani rezultati uključuju efekte upravljačke i skrbničke naknade te transakcije troškove pri trgovanim vrijednosnim papirima, a isključuju efekte ulaznih i izlaznih naknada.

Povijesni prinosi nisu pokazatelj budućih rezultata fonda.



### I PODACI O MIROVINSKOM FONDU

#### II. Naziv i datum osnivanja Fonda C

Fond C osnovan je dana 30. svibnja 2014. godine Rješenjem Hrvatske agencije za nadzor finansijskih usluga (u daljem tekstu: Agencija), Klase: UP/I-140-01/14-32/7, Urbroj: 326-443-14-6 te njime upravlja Društvo, sukladno odredbama Statuta, Zakona i pravilnika Agencije. Društvo upravlja s tri obvezna mirovinska fonda: Fond A, Fond B i Fond C koji se razlikuju po zakonskim dobnim ograničenjima članstva, investicijskoj strategiji i ograničenjima ulaganja.

#### 1.2. Ciljevi ulaganja i opis portfela Fonda C

##### Portfelj Fonda C, investicijski ciljevi i promjene u strukturi portfela

Imovina Fonda C ulaže se u skladu s odredbama Zakona sa svrhom povećanja ukupnog prinosa od ulaganja isključivo u korist članova mirovinskog fonda sukladno usvojenim Načelima ulaganja.

Investicijski ciljevi Fonda C su očuvanje vrijednosti imovine, ostvarenje optimalnog prinosa uz nizak stupanj rizika te visoku razinu likvidnosti. Investicijski ciljevi ostvaruju se pretežnim ulaganjem u dužničke vrijednosne papire i ostale finansijske instrumente sukladno zakonskim ograničenjima i utvrđenim Načelima ulaganja Fonda C.

Imovina Fonda C mora se ulagati na način da bude ročno uskladena s obvezama mirovinskog fonda. Društvo upravlja imovinom Fonda C s pozornosću savjesnog gospodarstvenika, isključivo u interesu članova fonda.

Statutom Fonda C investicijski ciljevi utvrđeni su uz uvažavanje prihvaćene rizičnosti fonda na način da je:

- najmanje 70% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica OECD-a te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a, odnosno javno međunarodno tijelo kojemu pripada većina država članica,

- najmanje 90% neto vrijednosti imovine fonda uskladeno s obvezama mirovinskog fonda.

Neto imovina Fonda C na dan 31.12.2019. iznosi je 884.353.004,37 HRK. U odnosu na 31.12.2018. neto imovina porasla je 18,31%. Na dan 31.12.2019. 94,35% neto imovine bilo je investirano u domaće državne obveznice, u domaće korporativne obveznice 4,99% neto imovine te u inozemne državne obveznice 1,47% neto imovine.

##### Struktura ulaganja imovine Fonda C po vrstama imovine na dan 31.12.2019.

Vrsta imovine	Vrijednost (HRK)	Udio u neto imovini
Novčana sredstva	3.841.560	0,43%
Potraživanja	88.155	0,01%
Vrijednosni papiri i depoziti	891.560.286	100,81%
Domaći vrijednosni papiri i depoziti	878.554.447	99,34%
Dionice + GDR	0	0,00%

Državne obveznice	834.414.023	94,35%
Municipalne obveznice	0	0,00%
Korporativne obveznice	44.140.425	4,99%
Alternativni investicijski fondovi	0	0,00%
UCITS fondovi	0	0,00%
Instrumenti tržišta novca	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%
<b>Inozemni vrijednosni papiri i depoziti</b>	<b>13.005.839</b>	<b>1,47%</b>
Dionice	0	0,00%
Državne obveznice	13.005.839	1,47%
Municipalne obveznice	0	0,00%
Korporativne obveznice	0	0,00%
Alternativni investicijski fondovi	0	0,00%
UCITS i OIF s javnom ponudom	0	0,00%
Instrumenti tržišta novca	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%
Ostala imovina	0	0,00%
<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>895.490.001</b>	<b>101,26%</b>
<b>UKUPNE OBVEZE</b>	<b>11.136.997</b>	<b>1,26%</b>
<b>Neto imovina</b>	<b>884.353.004</b>	<b>100,00%</b>
<b>Izloženost izvedenicama</b>	<b>84.666</b>	<b>0,01%</b>
<b>Izloženost repo ugovorima</b>	<b>10.000.167</b>	<b>1,13%</b>

U odnosu na 31.12.2018. udio domaćih državnih obveznica u neto imovini fonda povećan je s 88,37% na 94,35%, dok je udio domaćih korporativnih obveznica smanjen s 6,99% na 4,99%. Udio inozemnih državnih obveznica je smanjen s 2,17% na 1,47%. Navedene promjene rezultat su aktivnog upravljanja portfelim, kretanja cijena vrijednosnih papira i promjene neto vrijednosti imovine fonda.

#### Opis ciljane strukture portfela Fonda C

Ulaganje imovine Fonda C podlježe sljedećim ograničenjima:

- najmanje 70% neto vrijednosti imovine mora biti uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, druga država članica ili država članica OECD-a te Hrvatska narodna banka ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a odnosno javno međunarodno tijelo kojemu pripada većina država članica,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca za koje jamči Republika Hrvatska, druga država članica, država članica OECD-a, Hrvatska narodna banka, ili središnja banka druge države članice, odnosno države članice OECD-a, ili javno međunarodno tijelo kojemu pripada jedna ili više država članica,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca uvrštena na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, drugoj državi članici ili državi članici OECD-a,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca uvrštena na uređeno tržište u smislu odredbi zakona koji uređuje tržište kapitala, čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provodnje na redobit u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućim fondova koji su odobrenje za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućim fondova koji su odobrenje za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provodnje nadzora nad tom fondovima i razina zaštite ulagatelja istovjetna s javnom ponudom,
- najviše 20% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, pod uvjetom da kreditna institucija ima registrirano sjedište u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provodnje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponirana istovjetni onima propisanim zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u novac na transakcijskim računima. Iznimno najviše 20% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u novac na transakcijskim računima ali na rok od 14 dana,
- mirovinski fond može pozajmiti novčana sredstva od trećih osoba u ukupnom iznosu do 5% neto vrijednosti imovine fonda, ali samo putem repo poslova i transakcija prodaje i ponovne kupnje, i to ne na rok duži od tri mjeseca,
- najviše 10% neto vrijednosti imovine može biti uloženo u prenosive dužničke vrijednosne papire koji služe za finansiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske uz uvjet da ti vrijednosni papiri imaju dugoročne, stabilne i predviđljive novčane tokove, kako bi odgovarali ročnosti obveza mirovinskog fonda uz uvažavanje načela sigurnosti, razboritosti i opreza te da je Vlada Republike Hrvatske na temelju prijedloga koji joj je prethodno uputilo mirovinsko društvo u ime mirovinskog fonda klasificirala izdavatelja tih vrijednosnih papira kao namjenskih izdavatelja za finansiranje ili sekuritizaciju infrastrukturnih projekata na području Republike Hrvatske.

Navedena ograničenja uključuju i posrednu izloženost stečenu kroz ulaganje u sljedeće klase:

- UCITS fondovi koji su odobreni za rad dobili u Republici Hrvatskoj ili drugoj državi članici ili odgovarajućim fondovima koji su odobreni za rad dobili u državi članici OECD-a, pod uvjetom da su provod

Europa	99,98%	100,00%	99,91%	99,99%	99,99%
ostalo	0,02%	0,00%	0,09%	0,01%	0,01%

**Popis svih ulaganja koja čine 1% ili više od neto vrijednosti imovine Fonda C na 31.12.2019.**

Izdavatelj	ISIN	Količina	Ukupna vrijednost (HRK)	Udio u neto imovini
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO34BA1	152.000.000	149.270.084,36	16,88%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO26CA5	87.402.750	108.723.703,64	12,29%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO297AO	97.500.000	105.638.877,59	11,95%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO282A2	65.700.000	78.588.122,63	8,89%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO257A4	61.192.246	75.143.615,45	8,50%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO23BA4	35.400.000	37.045.910,96	4,19%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1713462668	4.300.000	34.986.795,45	3,96%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1028953989	3.950.000	32.846.980,31	3,71%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1713475306	3.700.000	31.151.538,49	3,52%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1117298916	3.594.000	30.979.740,00	3,50%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1843434876	3.614.000	28.024.861,28	3,17%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO203EO	3.324.018	25.546.088,13	2,89%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS1428088626	2.900.000	24.839.660,83	2,81%
HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA D.D.	XS1309493630	3.040.000	22.426.603,01	2,54%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	HRRHMFO217A8	18.000.000	18.969.879,13	2,15%
ZAGREBAČKI HOLDING D.O.O.	HRZGHO0237A3	16.562.710	17.865.030,70	2,02%
EUROPEAN BANK FOR RECONSTRUCTION AND DEVELOPMENT	XS1921398720	13.000.000	13.005.838,99	1,47%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS0908769887	1.800.000	12.688.621,90	1,43%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS0525827845	1.800.000	12.533.471,89	1,42%
REPUBLIKA HRVATSKA MINISTARSTVO FINANCIJA	XS0607904264	1.600.000	11.393.585,11	1,29%

**Sukladno zakonskim ograničenjima ulaganja, Fond C ne može ulagati u vlasničke vrijednosne papire iz članka 126. stavak (3) i (5) Zakona**

**1.3 Opis rizika povezanih s ulaganjima i sa strukturom Fonda C, sklonost prema riziku, profili rizičnosti fonda i način upravljanja rizicima**

Rizici koji se kontinuirano prate za Fond C i kojima Društvo aktivno upravlja su:

1. Tržišni rizik, koji se sastoji od:

- a) Cjenovnog rizika
- b) Kamatnog rizika i
- c) Valutnog rizika
- 2. Kreditni rizik
- 3. Rizik namire
- 4. Rizik likvidnosti i
- 5. Koncentracijski rizik.

Sklonost preuzimanja rizika je izloženost koju Društvo u svoje ili za ime Fondova želi preuzeti kako bi ostvarilo određeni profil povratka uskladen sa rizike (*risk-return profile*).

Društvo sklonost prema riziku (*risk appetite*) za svaki od identificiranih rizika određuje prema jednoj od pet kategorija:

SKLOPOST RIZIKU	OPIS
Neprihvatljiva	Ključni cilj je potpuno izbjegavanje rizika i nesigurnosti. Dopuštene aktivnosti koje se poduzimaju u smislu tog rizika ne smiju imati gotovo nikakav inherentni rizik. Očekivana korist (u smislu finansijske ili neke druge koristi) nije važna i omjer dobitka i rizika se ne uzima u obzir.
Minimalna	Ključni cilj je orientacija na aktivnosti koje se smatraju vrlo sigurnima u smislu preuzimanja rizika. Aktivnosti koje se poduzimaju imaju vrlo nisku razinu inherentnog rizika. Potencijalni dobitak ne smije biti glavna premissa u odabiru aktivnosti.
Konzervativna	Može se prihvati određeni stupanj rizika kako bi se ostvario željeni rezultat vodeći se znatnom mogućnošću ostvarivanja dobiti. Aktivnosti koje se poduzimaju mogu u sebi nositi određenu razinu inherentnog rizika koji se u najvećoj mjeri može kontrolirati. Omjer potencijalne dobiti i rizika je važan faktor.
Prihvatljiva	Mogu se poduzimati aktivnosti za ostvarivanje velike razine dobiti. Te aktivnosti mogu imati povиšenu razinu rizika i nesigurnosti.
Otvorena	Cilj je u tom polju biti inovativan i birati aktivnosti koje vode maksimizaciji dobiti iako mogu imati visok inherentni rizik. Vodeći parametar je rezultat dok rizičnost ima sekundarni karakter.

Fond C pod upravljanjem Društva ima sljedeću sklonost rizicima:

Fond C	Rizik	Sklonost rizicima
Tržišni rizik (cjenovni)	Minimalna	
Tržišni rizik (kamatni)	Konzervativna	
Tržišni rizik (valutni)	Minimalna	
Kreditni rizik	Konzervativna	
Rizik namire	Minimalna	
Rizik likvidnosti	Neprihvatljiva	
Koncentracijski rizik	Prihvatljiva	

Društvo koristi više metoda za upravljanje identificiranim rizicima.

Vrsta rizika	Metoda koja se koristi za upravljanje rizikom
Rizik promjene cijene	- diversifikacija (ulaganje u veći broj različitih vrijednosnih papira) - korištenje dozvoljenih derivativnih instrumenata - detaljna analiza i strukturirani investicijski proces pri odabiru vlasničkih vrijednosnih papira
Valutni rizik	- korištenje dozvoljenih derivativnih instrumenata - adekvatan izbor finansijskih instrumenata s obzirom na valutu njihove denominacije - kontinuirano praćenje tržišta valuta i procjena utjecaja očekivanih promjena na imovinu fonda
Kamatni rizik	- mjerjenje potencijalne promjene cijena dužničkih vrijednosnih papira s obzirom na rizik promjene kamatnih stopa - aktivno restrukturiranje portfelja sukladno rezultatima mjerjenja rizika promjene kamatnih stopa i očekivanjima na tržištu na kojima se ulaže
Kreditni rizik	- kontinuirano korištenje različitih metoda mjerjenja kreditnog rizika kojima se mjeri vjerojatnost neispunjerenja finansijskih obveza izdavatelja nekog vrijednosnog papira odnosno finansijska stabilnost druge ugovorne strane - diversifikacija ulaganja u vrijednosne papire više različitih izdavatelja

Rizik likvidnosti	- kontinuirana provjera pokazatelja likvidnosti fonda i izrada stres testova kojima se definira potrebna likvidnost i u izvanrednim tržišnim okolnostima, vodeći računa da se u fondu u svakom trenutku mora nalaziti dovoljno likvidnih sredstava za podmirenje svih finansijskih obveza
Rizik namire i rizik druge ugovorne strane	- adekvatan izbor druge ugovorne strane pri transakcijama imovinom fondova korištenjem jedne ili više prethodno navedenih metoda - poštivanje zakonskih limita izloženosti prema drugim ugovornim stranama - provođenje isključivo onih transakcija čiji je rizik namire izuzetno nizak ili nepostojeći
Koncentracijski rizik	- diversifikacija (ulaganje u veći broj različitih vrijednosnih papira)

**Prikaz izloženosti imovine Fonda C po pojedinom riziku na 31. prosinca 2019., utjecaj i promjene navedenih izloženosti tijekom prethodne godine**

Za svaki od rizika definiran je raspon od pet nivoa:

Ocjena	Utjecaj rizika	Napomena
1	Vrlo nizak	Dozvoljeno je biti u području, redovito izvještavanje.
2	Umjereni nizak	Dozvoljeno je biti u području, redovito izvještavanje.
3	Umjeren	Dozvoljeno je biti u području, ukoliko se procjeni potrebno je izvještavati na češćoj bazi.
4	Umjereni visok	Dozvoljeno je biti u području, ali treba kontinuirano pratiti i po mogućnosti umanjiti rizik.
5	Visok	Nije dozvoljeno područje. U slučaju proboga ograničenja odmah reagirati.

Na dan 31.12.2019. Fond C imao je sljedeću izloženost po rizicima:

RB	Rizik	Fond C
1	Ukupni tržišni rizik (VaR)	Umjeren
2	Valutni rizik	Vrlo nizak
3	Rizik promjene kamatnih stopa	Umjereni visok
4	Koncentracijski rizik	Umjereni visok
5	Rizik namire	Vrlo nizak
6	Rizik likvidnosti	Umjereni nizak

Društvo u mjerjenju koncentracijskog rizika ne uzima u obzir hrvatske državne obveznice niti vrijednosne papire za koje garantira Republika Hrvatska. Ukoliko bi se i ti vrijednosni papiri uzimali u obzir koncentracijski rizik Fonda C bio bi na stupnju Visok.

Tijekom 2019. godine niti jedan rizik nije prelazio dopuštena ograničenja, a kontinuiranim mjerjenjem i aktivnim upravljanjem navedenih rizika njihov utjecaj na Fond C je bio vrlo nizak.

**1.4 Izračun neto vrijednosti imovine Fonda C i obračunske jedinice**

**Način i vrijeme izračuna neto vrijednosti imovine Fonda C**

Neto vrijednost imovine Fonda C izračunava se za svaki dan sljedećeg radnog dana u skladu sa Zakonom, Pravilnikom o utvrđivanju neto vrijednosti imovine i vrijednosti obračunske jedinice obveznog mirovinskog fonda (NN 128/17, NN 114/18, 02/20), usvojenim Računovodstvenim politikama, Pravilnikom za vrednovanje finansijskih instrumenata, Statutom i drugim važećim propisima.

**Vrijeme, metoda, učestalost izračunavanja vrijednosti obračunske jedinice i način objave**

Društvo svaki radni dan izračunava neto vrijednost imovine i vrijednost obračunske jedinice i najkasnije do 15:00 sati izvještava Središnji registar osiguranika (dalje u tekstu: REGOS) i Agenciju o vrijednosti obračunske jedinice za dan vrednovanja koja je prethodno potvrđena od strane Depozitora.

Neto vrijednost imovine Fonda C je vrijednost ukupne imovine umanjena za ukupne obveze mirovinskog fonda.

Društvo izračunava vrijednost obračunske jedinice na način da se neto vrijednost imovine fonda podjeli s brojem obračunskih jedinica za dan vrednovanja koja je za prethodni radni dan izračunao REGOS te provede uvećanje, odnosno umanjenje obračunske jedinice prema izvješću REGOS-a.

Vrijednost obračunske jedinice Fonda C objavljuje se dnevno na mrežnim stranicama Društva www.pbzco-fond.hr na kartici fonda C u rubrici „Imovina i prinos“.

**1.5 Naknade i troškovi**

**Način obračuna naknada za mirovinsko društvo**

Sukladno odredbi članka 63. Zakona, Društvo obračunava naknade Fonda C kako slijedi:

- **ulazna naknada** obračunava se po svakoj pojedinačnoj uplati doprinosa i iznosi 0,5% od uplaćenih doprinosa,

- **naknada za upravljanje** za 2019. godinu iznosi 0,338%, u 2020. godini najviše 0,3%, a za svaku daljnju godinu stopa naknade umanjuje se za 5,5 % u odnosu na stopu naknade koja se primjenjivala na prethodnu godinu, zaokruženo na tri decimalna mesta, s tim da ista ne može biti niža od 0,27%. Naknada se obračunava dnevno, a isplaćuje Društvu jednom mjesечно na ukupnu imovinu Fonda C umanjujući za fer vrijednost deviznih terminskih transakcija i obveza fonda s osnove ulaganja u finansijske instrumente i repo poslove. Mirovinsko društvo ima pravo na iznos naknade za upravljanje koji čini 20% ukupno naplaćenog iznosa naknade za upravljanje od strane svih mirovinskih društava u Republici Hrvatskoj u promatranoj obračunskom razdoblju od jedne kalendarske godine. Ako mirovinsko društvo tijekom godišnjeg obračunskog razdoblja obračuna i naplati naknadu za upravljanje koja čini više od 20% ukupno naplaćenog iznosa naknade za upravljanje od strane svih mirovinskih društava u Republici Hrvatskoj u istom obračunskom razdoblju, dužno je najkasnije do 30. travnja iduće kalendarske godine 55% tako više naplaćenog iznosa naknade za upravljanje uplatiti na odgovarajući uplatni račun REGOS-a kako bi se izvršio raspored tih sredstava mirovinskim fondovima.

- **naknada za izlaz iz mirovinskog fonda**

vrijednosnih papira te realiziranih depozita. Iznos ne uključuje konverzije valuta koje su se radile zbog kupovine vrijednosnih papira. Koeficijent obrta računa se kao omjer ukupne vrijednosti kupnji i prodaja vrijednosnih papira te realiziranih depozita i prosječne mjesecne vrijednosti neto imovine fonda i za 2019. godinu iznosi:

$$366.148.555,00 / 834.699.925,50 = 0,4387$$

#### Praktične informacije

##### Konvertiranje uplaćenih doprinosa i prenesenih računa u obračunske jedinice, način i uvjeti prijenosa sredstava s računa člana

##### Fonda C u drugi mirovinski fond ili mirovinsko osiguravajuće društvo

- Uplaćeni doprinosi umanjeni za ulazne naknade knjige se u korist osobnih računa na ime člana. Broj obračunskih jedinica izračunava se dijeljenjem iznosa uplate doprinosa s vrijednošću obračunske jedinice na datum uplate. Za potrebe vrednovanja, svaka obračunska jedinica predstavlja proporcionalni udjel u neto vrijednosti imovine fonda. Uplaćeni doprinosi i preneseni računi preračunavaju se u obračunske jedinice svakodnevno u skladu s vrijednošću obračunske jedinice na datum uplate odnosno izvješća REGOS-a.
- Preneseni računi knjige se u korist osobnih računa na ime člana i obuhvaćaju iznos koji se dobije množenjem broja obračunskih jedinica na osobnom računu i staromu fondu na zadnji dan članstva s vrijednošću obračunske jedinice starog fonda na isti dan umanjen za odbitak iz točke 3. članka 63. Zakona. Broj obračunskih jedinica u novom fondu dobiva se dijeljenjem iznosa prenesenih sredstava s vrijednošću obračunske jedinice novog fonda koja vrijeđi na prvi dan članstva.
- Kada član fonda ostvari pravo na starosni ili prijevremeni starosni mirovinu prema Zakonu o mirovinskom osiguranju, ukupna kapitalizirana sredstva s osobnim računa člana prenijet će se ili u državni proračun ili na račun mirovinsko osiguravajućeg društva, ovinošno o tome da li se član pisanom izjavom REGOS-u opredjeli za mirovinu određenu kao da je bio osiguran samo u obveznom mirovinskom osiguranju generacijske solidarnosti ili za ostvarivanje mirovine iz obveznog mirovinskog osiguranja individualne kapitalizirane stednje prema programu mirovinskog osiguravajućeg društva u skladu s posebnim zakonom te mu se iz obveznog mirovinskog osiguranja generacijske solidarnosti određuju osnovna mirovina. REGOS obračunava iznos sredstava za prijenos množenjem broja obračunskih jedinica na osobnom računu člana s vrijednošću obračunske jedinice na zadnji dan članstva i o tome obavještava Društvo. Obračunati iznos sredstava Društvo uplaće na prijelazni račun REGOS-a s kojeg se proslijede na jedan od spomenutih računa.
- Prijenos sredstava iz Fonda C u drugi mirovinski fond može biti uvjetovan promjenom mirovinskog fonda osobnim odabirom člana radi promjene kategorije fonda ili promjene društva koje upravlja fondovima. U slučaju promjene društva za upravljanje osobnim odabirom člana obračunava se izlazna naknada sukladno odredbama Statuta Fonda C ako je razdoblje trajanja članstva bilo kraće od tri godine.
- Agencija može u iznimnim slučajevima predviđenim Zakonom radi zaštite imovine članova mirovinskih fondova, izdati nalog REGOS-u za obustavu uplate doprinosa članova mirovinskih fondova u mirovinske fondove, obustavu prijelaza članova mirovinskih fondova u druge mirovinske fondove i obustavu zatvaranja osobnih računa.

##### Mjesto gdje je moguće dobiti, odnosno način objavljivanja statuta Fonda C ili dodatnih informacija o Fondu C te tromjesečnih i revidiranih godišnjih izvještaja

Statut, Informativni prospect, dodatne informacije o fondu te tromjesečna i revidirana godišnja izvješća Fonda C objavljeni su na mrežnim stranicama Društva [www.pbzco-fond.hr](http://www.pbzco-fond.hr) i na raspalovanju su svakoj zainteresiranoj osobi u službenim prostorijama Društva kao i na svaki način i u roku propisanom Zakonom ili pravilnicima Agencije. Tromjesečni i revidirani godišnji izvještaji Fonda C dostavljaju se u skladu sa zakonskim rokovima Agenciji i REGOS-u.

Sve informacije o mirovinskom fondu, pravnim i poslovnim dogadjajima koji bi mogli značajno utjecati na poslovanje fondova kojima upravlja, Društvo objavljuje s svojim mrežnim stranicama i izvješćuje Agenciju.

**Revisor Fonda C** je PriceWaterhouseCoopers d.o.o., Ulica Heinzelova 70, Zagreb.

**Poslovna godina** Fonda C jednaka je kalendarskoj godini.

**Informativni prospect** izdan je dana 30. travnja 2020. godine.

#### II PODACI O MIROVINSKOM DRUŠTVU

##### 2.1. Podaci o mirovinskom društvu i članovima uprave i nadzornog odbora

**PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d.** za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, Zagreb, Radnička cesta 44. Odobrenje za rad izdano od Agencije dana 05.11.2001., klasa:UP/I 034-04/01-01/66, urbroj: 383-01-01-2. Društvo je osnovano dana 26.07.2001. i upisano u sudske registar dana 28.09.2001.

Iznos temeljnog kapitala Društva je 56.000.000,00 HRK.

##### Dionici i udjeli u temeljnem kapitalu Društva:

- Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, Zagreb (50,00%)
- CROATIA osiguranje d.d., Vatroslava Jagića 33, Zagreb (50,00%)

Članovi Uprave Društva su:

**Dubravko Štimac - predsjednik Uprave.** Diplomirao, magistrirao i doktorirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Od 1994. radi u sustavu Privredne banke Zagreb d.d. Od 2001. godine voditelj je projekta mirovinske reforme u Privrednoj banci Zagreb d.d. te postaje predsjednik Uprave PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Autor je više članaka i stručnih radova, sudionik i govornik na brojnim domaćim i međunarodnim konferencijama s temama o tržištu kapitala. Član je fonda kojim upravlja Društvo.

**Renata Kašnjar Putar - član Uprave.** Diplomirala na Pravnom fakultetu u Zagrebu. Od 1987. do 1999. radi u Croatia osiguranju d.d. na pravnim poslovima, poslovima predstojnika ureda Uprave te direktora službe za osiguranje života i rente. Prelazi u Raiffeisen Bank Austria gdje radi na osnivanju mirovinskih fondova i obnaša funkciju predsjednice Uprave Društva za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Od 2012. godine članica je Uprave PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Autorica je više članaka iz područja životnih osiguranja i dobrovoljne mirovinske štednje. Član je fonda kojim upravlja Društvo. Dana 01.11.2019. prestala je biti član Uprave.

**Goran Kralj - član Uprave od dana 02.11.2019. godine.** Diplomirani ekonomist, smjer financije. Od 1999. do 2002. Vodeći dealer u Zagrebačkoj banci d.d., a od 2002. do 2004. u BRA Invest Voditelj trgovanja. Od 2004. do 2018. zaposlen na funkciji Glavnog portofolio managera u Erste d.o.o. za upravljanje obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, od 2018. postaje Direktorom upravljanja imovinom te od sredine 2018. Prokurorom u Erste d.o.o. U PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima od srpnja 2019. postaje Savjetnikom Uprave, a od studenog Članom Uprave. Član je fonda kojim upravlja Društvo. Članovi Nadzornog odbora Društva su:

**Ante Gavran - član Nadzornog odbora od dana 04.02.2019. godine.** Diplomirao 2005. godine na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu te je 2009. godine dovršio edukaciju po programu britanskog ACCA-a (Association of Chartered Certified Accountants). Od 2014. godine direktor i računovodstva CROATIA osiguranja d.d. Prethodno radno iskustvo u KPMG Croatia u odjelima za reviziju i finansijsko savjetovanje te kao voditelj kontrolinga i upravljanja rizicima u Basler osiguranju Zagreb d.d. Nije član fonda kojim upravlja Društvo.

**Hrvoje Đajak - član Nadzornog odbora od dana 28.06.2019. godine.** Diplomirao i magistrirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu. Od 2002. godine radi u sustavu Privredne banke Zagreb d.d. 2009. godine postaje Direktorom prodaje, regija Zagreb, od 2011. Direktorom direkcije za prodaju, Sektor za upravljanje distribucijskim kanalima, a od početka 2018. Izvršni direktor, funkcija Affluent klijenti. Nije član fonda kojim upravlja Društvo.

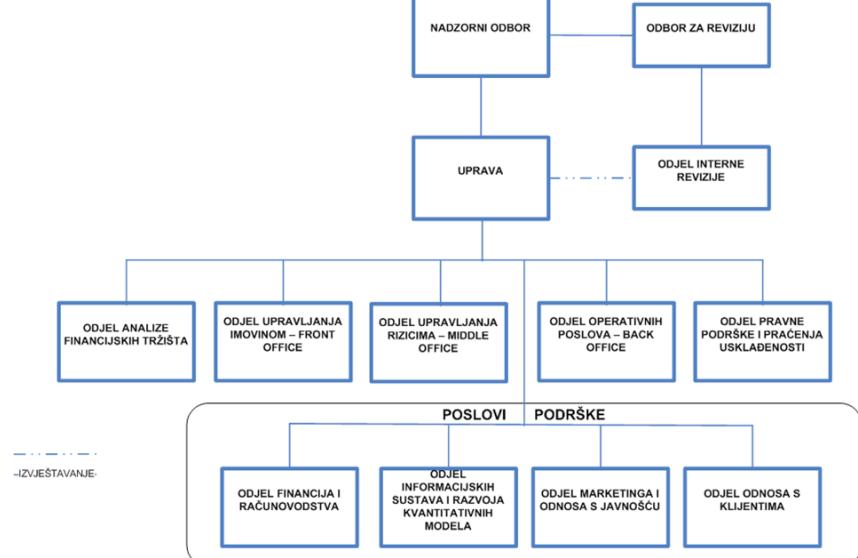
**Kristjan Stanić - član Nadzornog odbora od dana 16.09.2019. godine.** Diplomirao i magistrirao na Fakultetu za turistički i hotelski menadžment Opatija te završio Diplomatsku akademiju pri Ministarstvu vanjskih poslova. Od 2003. godine član Uprave Hoteli Novi d.d., od 2004. Generalni direktor Magnum Opatija d.o.o., od 2005. član uprave Liburnia Riviera Hoteli d.d., a predsjednik Uprave istog Društva od 2007. Od 2011. Izvršni direktor u Jadran d.d. u stečaju, od 2012. Član Uprave Preluk Park d.o.o., od 2013. Predsjednik/član Uprave Hoteli Bernardin d.d. Od 2017. godine Direktor je Glavnog ureda Hrvatske turističke zajednice. Član je fonda kojim upravlja Društvo.

**Dalibor Fell - predsjednik Nadzornog odbora.** Izabran za člana Nadzornog odbora te imenovan za predsjednika Nadzornog odbora dana 04.09.2017. Diplomirao na Ekonomskom fakultetu u Zagrebu, smjer financije. Od 2001. godine radi u Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb te 2003. postaje direktor Direkcije prodaje riznice, a od 2004. Zamjenikom izvršnog direktora sektora riznice i investicijskog bankarstva. Od 2008. do 2016. godine direktor je Fidelitas aurea d.o.o. kada prelazi u Croatia osiguranju na mjesto direktora Sektora za ulaganja. Nije član fonda kojim upravlja Društvo. Dana 03.02.2017 Dalibor Fell dio ostavku na mjesto člana i predsjednika Nadzornog odbora.

**Matija Birov - zamjenik predsjednika Nadzornog odbora.** Diplomirao na Fakultetu elektronike i računarstva Sveučilišta u Zagrebu. Od 2004. godine radi u sustavu Privredne banke Zagreb te 2007. postaje direktor Direkcije za upravljanje kreditnim rizikom u Sektoru za upravljanje rizicima. Od 2009. Izvršni je direktor Sektora za upravljanje rizicima, a od 2013. obnaša funkciju višeg izvršnog direktora Sektora za upravljanje rizicima. Član je fonda kojim upravlja Društvo.

**Vača Balen - član Nadzornog odbora i predsjednik Nadzornog odbora od dana 04.02.2019. godine.** Diplomirao na Prirodoslovno-matematičkom fakultetu Sveučilišta u Zagrebu. Od 2008. – 2012. zaposlen u Deloitte Zagreb i Privrednoj banci Zagreb d.d., a od 2012. do danas zaposlen u Croatia osiguranju d.d. gdje obavlja funkciju Direktora Sektora za upravljanje rizicima. Od 2017. do veljeće 2019. Direktor Sektora za životna i zdravstvena osiguranja. Od veljače do studenog 2019. direktor Sektora za upravljanje osigurateljnim portfeljem, a od studenog 2019. Izvršni direktor za osigurateljne operacije. Nije član fonda kojim upravlja Društvo.

#### 2.2. Organizaciona struktura Društva



#### 2.3. Ciljevi i strategija ulaganja i opis donošenja investicijskih odluka i korporativnog upravljanja

##### Misija, poslovni ciljevi društva i strategija ulaganja imovine Društva

Misija Društva je trajno i učinkovito koristiti sve raspoložive resurse za kontinuirani razvoj poslovanja, visoko specijaliziran i educiran ljudski kapital, primjenu visoke tehnologije te poslovne procese potpuno uredene i prilagođene zahtjevima modernog tržišta sve u cilju pružanja najbolje usluge upravljanja imovinom u interesu članova mirovinskih fondova.

Iz utvrđene misije Društva proizlaze kvalitativno i kvantitativno mjerljivi poslovni ciljevi Društva:

- upravljanje imovinom fondova u skladu s najboljim standardima struke te trajno usavršavanje i unaprjeđenje kvalitete poslovanja i odnosa s članovima,
- ostvarenje tržišno konkurentnog prinosa fondova kojima upravlja u skladu s prihvaćenom strategijom upravljanja rizicima,
- osiguranje kontinuiranog zadovoljstva članova na način da Društvo poštije i cijeni svakog člana fonda te mu stoji na raspolažanju svojom profesionalnošću, znanjem i punom pozornosću, kroz komunikaciju i izvještavanje,
- osiguranje postojanosti broja članova fonda i dugoročno stabilne profitabilnosti Društva,
- doprišenje ugledu svojih dioničara,
- promicanje ideja kompetencije, profesionalizma i digniteta struke te razvoja finansijskih tržišta Republike Hrvatske.

Ostvarivanjem navedenih ciljeva, kroz organizacijsku strukturu s jasno utvrđenim linijama odgovornosti, Društvo će ispuniti svoju misiju i dugoročno ostati važan, stabilan i respektabilan čimbenik hrvatskog finansijskog sustava.

Strategija ulaganja imovine Društva temelji se na odredbi članka 26. Zakona sukladno kojem Društvo ulaže isključivo u imovinu iz članka 125. stavka (1) točka 1., 2. i 8. Zakona:

- prenosive dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca za koje jamči RH, druga država članica EU, država članica OECD-a, HNB ili središnja banka države članice EU ili OECD ili javno međunarodno tijelo kojemu pripadaju jedna ili više država članica,
- depozite kod kreditnih institucija koji su povratni na zahtjev te koji dospijevaju za najviše 12 mjeseci, ako kreditna institucija ima registrirano sjedište u RH ili drugoj državi članici EU ili OECD-a, ako su provođenje nadzora nad tom kreditnom institucijom i razina zaštite deponenta istovjetna onima propisima zakonom koji uređuje poslovanje kreditnih institucija te ako kreditna institucija nije povezana osoba mirovinskog društva.

Iznimno od navedenog, Društvo može uložiti svoja sredstva i u udjele UCITS fondova iz članka 125. stavka (1) točka 6. Zakona koji su novčani ili su u sklopu karakteristika slični novčanim fondovima i forward ugovore koji zadovoljavaju uvjet iz članka 125. stavka (1) točke 9. Zakona i u kojima su sklopljeni isključivo radi zaštite imovine uložene u stranu valutu prema hrvatskoj kuni.

Iznos Zakonom propisanog kapitala iz članka 9. Zakona Društvo održava u imovini iz članka 125. stavka (1) točka 1., 2. i 8. Zakona. Mirovinsko društvo može kupiti drugo mirovinsko društvo sa sjedištem u RH, državi članici ili trećoj državi, u skladu s člankom 27. Zakona.

##### Odgovornost i način donošenja investicijskih odluka

Osnovna djelatnost Društva jest upravljanje obveznim mirovinskim fondovima, upravljanje sredstvima i uplatama članova Fondova.

Upravljanje imovinom provodi se kroz kontinuirani investicijski proces. Sukladno zakonskoj obvezi organiziranja kontinuiranog investicijskog procesa jasno su definirane ovlasti i zaduženja organizacijskih jedinica te je osigurana uključenost organizacijskih jedinica zaduženih za obavljanje kontrolnih funkcija u investicijskom procesu.

U investicijskom procesu sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima, Odjel analize finansijskih tržišta, Odjel pravne podrške i praćenja uskladenosti, Odjel operativnih poslova, Odjel računovodstva i finansija te odjeli osoblja prema potrebi. Odjel interne revizije periodički ispituje i kontrolira primjenu propisa u provođenju investicijskog procesa, kako je propisano člankom 9. stavak (4) Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima.

##### Investicijski proces sastoji se od sljedećih faza:

###### Prikupljanje informacija i izrada analiza

Odjel analize finansijskih tržišta izrađuje interne analize koje se odnose na tržišta i pojedine instrumente te makroekonomske i druge analize. Odjel upravljanja imovinom izrađuje analize koje se odnose na portfelje svih kategorija fondova kojima Društvo upravlja te ostale analize po potrebi. Odjel upravljanja rizicima izrađuje analize vezane uz rizike kojima su fondovi pod upravljanjem izloženi, izvještaje za praćenje uskladenosti sa zakonskim ograničenjima ulaganja te za njeno provođenje. U ovom fazi investicijskog procesa sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima i Odjel analize finansijskih tržišta. Strategija ulaganja sadržava ciljne udjele po pojedinih klasama imovine, očekivane prinose tih klasa imovine, ciljni vremenski horizont ostvarivanja strategije ulaganja kako je propisano člankom 10. stavak (2) Pravilnika o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima.

###### Donošenje smjernica ulaganja po klasama imovine i upravljanje rizicima

Smjernice ulaganja po klasama imovine za pojedinu kategoriju fonda donose se u skladu s utvrđenom Strategijom ulaganja na sjednici čamca AMCA-a koje se održavaju jednom tjedno ili češće po potrebi. U ovom fazi investicijskog procesa sudjeluju Uprava, Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima i Odjel analize finansijskih tržišta. Sudionici AMCA na temelju analiza pojedinih klasa imovine donose zaključke o ulaganju u iste za svaku kategoriju fonda zasebno za naredni tjedan. Ulaganje u klase imovine mora biti u skladu sa strategijom ulaganja pojedine kategorije mirovinskog fonda.

###### Donošenje Odluka o ulaganju, upravljanje rizicima, kontrola uskladenosti, analiza sukobu interesa

U ovom fazi investicijskog procesa sudjeluju Odjel upravljanja imovinom, Odjel upravljanja rizicima, Odjel analize finansijskih tržišta, Odjel pravne podrške i praćenja uskladenosti, Odjel operativnih poslova, Odjel računovodstva i finansija, a u slučaj

3. Rizik namire  
 4. Rizik likvidnosti  
 5. Rizik kontinuirane primjerenoosti i usklađenosti  
 6. Operativni rizik  
 7. Rizik sukoba interesa i  
 8. Reputacijski rizik.
- Sklonosti za rizike društva određuju se istim principima kao i za fondove pod upravljanjem.

Rizik	Sklonost rizicima
PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d.	Minimalna
	Minimalna
	Neprihvativljiva
	Neprihvativljiva
	PRIHVAĆA SE
	Minimalna
	Konzervativna
	Neprihvativljiva
	Minimalna

Regulatorni rizik Društvo prihvata jer nema načina utjecanja, odnosno upravljanja njime. Za ostale rizike se koristi nekoliko metoda u svrhu njihovog upravljanja, odnosno umanjenja.

Vrsta rizika	Metoda koja se koristi za upravljanje rizikom
Rizik promjene cijene	- diversifikacija (ulaganje u veći broj različitih vrijednosnih papira) - korištenje dozvoljenih derivativnih instrumenata - detaljna analiza i strukturirani investicijski proces pri odabiru vlasničkih vrijednosnih papira
Valutni rizik	- korištenje dozvoljenih derivativnih instrumenata - adekvatan izbor finansijskih instrumenata s obzirom na valutu njihove denominacije - kontinuirano praćenje tržišta valuta i procjena utjecaja očekivanih promjena na imovinu fonda
Kamatni rizik	- mjerjenje potencijalne promjene cijena dužničkih vrijednosnih papira s obzirom na rizik promjene kamatnih stopa - aktivno restrukturiranje portfelja sukladno rezultatima mjerjenja rizika promjene kamatnih stopa i očekivanjima na tržištu na kojima se ulaze
Kreditni rizik	- kontinuirano korištenje različitih metoda mjerjenja kreditnog rizika kojima se mjeri vjerojatnost neispunjerenja finansijskih obveza izdavatelja nekom vrijednosnom papiru odnosno finansijska stabilnost druge ugovorne strane - diversifikacija ulaganja u vrijednosne papire više različitih izdavatelja
Rizik likvidnosti	- kontinuirana provjera pokazatelja likvidnosti fonda i izrada stres testova kojima se definira potrebna likvidnost i u izvanrednim tržišnim okolnostima, vodeći računa da se u fondu u svakom trenutku mora nalaziti dovoljno likvidnih sredstava za podmirenje svih finansijskih obveza
Rizik namire	- adekvatan izbor druge ugovorne strane pri transakcijama imovinom fondova korištenjem jedne ili više prethodno navedenih metoda - poštivanje zakonskih limita izloženosti prema drugim ugovornim stranama - provođenje isključivo onih transakcija čiji je rizik namire izuzetno nizak ili nepostojeći
Rizik kontinuirane primjerenoosti i usklađenosti	- kontinuirano provođenje usklađenja poslovnih procesa sa postojećom i novom regulativom - postojanje jasnog sustava unutarnjih kontrola
Regulatorni rizici	- izvan utjecaja Društva, ovaj rizik se prihvata
Operativni rizik	- primjena internih akata u skladu s pozitivnom zakonskom regulativom - kontinuirano unaprijeđenje poslovnih procesa kroz stalne procese analize, detekcije i eliminacije najvećih operativnih rizika
Rizik sukoba interesa	- provođenje internih akata u skladu s pozitivnom zakonskom regulativom
Reputacijski rizik	- proaktivno upravljanje reputacijskim rizikom analizom poslovnog okruženja - postojanje sustava unutarnjeg informiranja i procedura detektiranja i upravljanja reputacijskim rizikom

Na 31.12.2019. stupnjevi rizika mirovinskog društva PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. bili su:

RB	Rizik	Društvo
1	Ukupni tržišni rizik (VaR)	Vrlo nizak
2	Valutni rizik	Vrlo nizak
3	Rizik promjene kamatnih stopa	Vrlo nizak
4	Rizik namire	Vrlo nizak
5	Rizik likvidnosti	Vrlo nizak
6	Rizik kontinuirane primjerenoosti i usklađenosti	Umjereni visok
7	Operativni rizik	Umjereni nizak
8	Rizik sukoba interesa	Umjereni nizak
9	Reputacijski rizik	Umjereni nizak

## 2.5. Opis politike nagradivanja

Društvo je usvojilo Politike i procedure varijabilnog nagradivanja sukladno Zakonu te Pravilniku o organizacijskim zahtjevima za mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (NN 103/14, 39/17, 02/20) kojima se utvrđuju kriteriji za stjecanje prava, ostvarivanje i raspodjelu varijabilnog nagradivanja, procedure odobravanja i način isplate varijabilne nagrade radnicima, Upravi i osobama odgovornim za rad kontrolnih funkcija sa svrhom sprječavanja preuzimanja neprimjerenih rizika u svom poslovanju. Društvo smije isplatići varijabilne nagrade radnicima i upravi samo ako su one održive ovisno o finansijskom stanju Društva u cijelini te kad je to opravданo s obzirom na uspješnost mirovinskih fondova pod upravljanjem Društva.

## 2.6. Podaci o revizorskom društvu i godišnji finansijski izvještaji mirovinskog društva

Revizor Društva je PricewaterhouseCoopers d.o.o., Ulica Heinzelova 70, Zagreb.

Godišnji finansijski izvještaji PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima revidirani od strane ovlaštenog revizora - u prilogu Informativnog prospekta.

## 2.7. Značajne odredbe ugovora s depozitarom važe za članove Fonda C

Prava i obvezu Društva i Depozitara reguliraju se Ugovorom o obavljanju poslova Depozitara (dalje u tekstu: Ugovor). Ugovor detaljno regulira uvjete i način obavljanja poslova Depozitara za Fond C kojim upravlja Društvo, koji moraju biti u skladu sa Zakonom i Pravilnikom o obavljanju poslova, uvjetima i načinu za izbor te oduzimanju izdanog odobrenja za obavljanje poslova depozitara obveznog mirovinskog fonda.

Ugovorom se Depozitator obvezuje imovinu Fonda C povjerenu mu na pohranu voditi na način propisan zakonom koji uređuje tržište kapitala i propisima donesenim na temelju istog u dijelu koji se odnosi na zaštitu imovine klijentu tako da se u svakom trenutku može jasno odrediti i razlučiti imovinu Fonda C od imovine Depozitara i ostalih klijenata Depozitara. Delegiranje poslova i dužnosti trećim osobama moguće je isključivo na način i pod uvjetima propisanim Zakonom.

Depozitator odgovara Društvu i članovima Fonda C zbog gubitka imovine fonda koji su nastali kao posljedica propusta Depozitara u obavljanju i izvršavanju njegovih dužnosti, kao i za bilo koju drugu pričinjenu štetu koja je nastala kao posljedica nepažnje ili namjernog propusta Depozitara u obavljanju poslova Depozitara propisanih Zakonom i propisima donesenim na temelju Zakona uključujući i slučaj kada je obavljanje tih poslova delegirao trećim osobama.

Ugovor regulira pristup i razmjenu informacija, povjerljivost podataka, trajanje ugovora, razloge za otakz odnosno raskid ugovora, kao i posljedice raskida/otkaza ugovora.

## III PODACI O DEPOZITARU

Depozitator je Addiko Bank d.d. (Dalje: Depozitator), Slavonska avenija 6, 10000 Zagreb, OIB: 14036333877, MBS: 080072083. Iznos temeljnog kapitala Depozitara je 2.558.898.150,00 kuna.

### Prethodno poslovanje Depozitara, između ostalog, je:

- primanje depozita ili drugih povratnih sredstava
- odobravanje kredita i zajmliva
- prikupljanje sredstava izdavanjem vrijednosnih papira i na druge načine koje propiše ili odredi Hrvatska narodna banka

- kupovanje i prodavanje za svoj račun ili za račun svojih komitenata instrumenata tržišta novca
- usluge platnog prometa u zemlji i s inozemstvom u skladu s posebnim zakonima
- izdavanje garancija ili drugih jamstava
- posredovanje pri sklapanju poslova na novčanom tržištu
- poslovi skrbništva nad finansijskim instrumentima te usluge vezane uz skrbništvo nad finansijskim instrumentima u skladu sa zakonom koji uređuje tržište kapitala
- otakz potraživanja s regresom ili bez njega (factoring)

Depozitator je ovlašten i registriran za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti te pružanje pomoćnih usluga između ostalog i za obavljanje poslova depozitne banke sukladno Rješenju Hrvatske narodne banke, broj Z 1671/2003. od 16.12.2009., a temeljem prethodne suglasnosti Agencije Klasa: UP/I-451-04/09-03/3, Ur.broj: 326-111/09-7 od 09.07.2009. godine.

### Depozitator je Fond C obavlja sljedeće poslove:

- pohranjuje i/ili evidentira imovinu mirovinskog fonda
- kontinuirano prati novčane tokove mirovinskog fonda
- vodi račune za imovinu mirovinskog fonda i odjeljuje imovinu svakog pojedinog mirovinskog fonda od imovine ostalih mirovinskih fondova, imovine depozitara i drugih klijenata depozitara te mirovinskog društva
- kontrolira da se imovina mirovinskog fonda ulaze u skladu s proklamiranim ciljevima, odredbama ovoga Zakona i drugih važećim propisima te statuta mirovinskog fonda
- izvješćuje Agenciju i mirovinsko društvo o provedenom postupku utvrđivanja vrijednosti imovine mirovinskog fonda i cijene udjela te potvrđuje i osigurava da je izračun neto vrijednosti imovine mirovinskog fonda te vrijednost obračunske jedinice u mirovinskom fondu obavljen u skladu s usvojenim računovodstvenim politikama, odnosno metodologijama vrednovanja, ovim Zakonom, važećim propisima, te statutu mirovinskog fonda
- izvršava naloge mirovinskog društva u vezi s transakcijama finansijskim instrumentima i drugom imovinom koja čini imovinu mirovinskog fonda, pod uvjetom da nisu u suprotnosti s ovim Zakonom, propisima Agencije i statutom mirovinskog fonda
- izvješćuje mirovinsko društvo o korporativnim akcijama vezanim za imovinu mirovinskog fonda koja mu je poverjena na pohranu i izvršava njegove naloge koji iz tog prizlaze.

### Izjava Depozitara o načinu obavljanja skrbničkih poslova u inozemstvu

Depozitator poslove obavlja samostalno, osim poslova pohrane imovine stranih finansijskih instrumenata koji su delegirani trećim osobama temeljem sklopljenih ugovora, kojima su uredena pitanja vezana za delegiranje poslove te adekvatnu zaštitu imovine, kao i opseg odgovornosti u slučaju insolventnosti treće strane. U svim ugovorima kao mjerodavno pravo ugovoren je lokalno zakonodavstvo treće osobe.

### Popis trećih osoba s kojima je Addiko Bank d.d. sklopila ugovore o delegiranju poslova skrbniča:

- Euroclear Bank S.A./N.V., Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgija
- The Bank of New York Mellon SA/NV, 46 Rue Montoyer, Brussels, Belgija
- UniCredit Bank d.d. Mostar, Kardinala Stepinca b.b., Mostar, Bosna i Hercegovina
- Komercijalna banka a.d. Beograd, Svetog Save 14, Beograd, Srbija
- Erste Bank a.d. Podgorica, Studentska b.b., Podgorica, Crna Gora
- NLB Banka a.d. Skopje, Vodnjanska 1, Skopje, Makedonija

### Popis direktnih članstava u središnjim kliničkim depozitarnim društvima:

- Središnje kliničko depozitarno društvo d.d. (SKKD), Heinzelova 62a, Zagreb
- Centralna kliničko depozitarna družba d.d. (KDD), Tivolska cesta, Ljubljana, Slovenija
- Delegiranje poslova pohrane finansijskih instrumenata trećim osobama povezano je sa sljedećim potencijalnim rizicima koji mogu utjecati na imovinu fonda:
  - Regulatorni okvir i/ili promjene regulatornog okvira treće zemlje mogu utjecati na finansijske instrumente pohranjene kod treće strane, kao i prava koja iz njih prizlaze
  - Promjene uvjeta poslovanja jednog od pružatelja usluga: treće strane, nekog od skrbnika u nizu, depozitorija mogu dovesti do promjena u provođenju usluge skrbniča, uključujući i cijenu usluge
  - Rizik insolventnosti treće strane zbog kojeg neće moći izvršavati svoje ugovorene obveze prema depozitoru u dogovorenim rokovima
  - Izmjene poreznih stopa, greške prilikom obračuna poreza treće strane, otežana identifikacija stvarnih vlasnika kod ostvarivanja prava radi obračuna povlaštene stope poreza
  - Prilikom provođenja korporativnih akcija, posebice kod zbirne pohrane, moguće je otežana komunikacija između izdavatelja i krajnjeg vlasnika finansijskog instrumenta. Na određenim tržištima moguće je da kod glasanja na glavnim skupštinama izdavatelj ne dozvoljava glasanje samo s dijelom vlasničkog udjela već isključivo s ukupnim vlasničkim udjelom na računu. U takvoj situaciji, moguće je da klijenti neće imati identične interese te neće moći glasati
  - Kod određenih korporativnih akcija (npr. raspodjela dionica), ukoliko se iste nalaze na zbirnom skrbničkom računu, može doći do nemogućnosti dodjele dionica u određenom omjeru (problem zaokruživanja)
  - Operativni rizik može nastati slijedom potiskeša u komuniciranju s trećim stranama, depozitorijima, izdavateljima i ostalim pružateljima usluga, a koje mogu utjecati na izvršenje instrukcija fonda
  - Dodatni rizici koji mogu biti u vezi s ulaganjem u strane finansijske instrumente su naročito: tečajni rizik, politički rizik zemlje u kojoj se izvršava nalog, utjecaj inflacije, nemogućnost zadavanja ili izvršavanja nalogu radi državnih praznika i drugo.

### IV INFORMACIJE O AGENCIJI I REGOS-u

Hrvatska agencija za nadzor finansijskih usluga je pravna osoba s javnim ovlastima u okviru djelokruga i nadležnosti propisanih Zakonom o Hrvatskoj agenciji za nadzor finansijskih usluga i drugim zakonima, a za svoj rad odgovara Hrvatskom saboru.

Agencija je nadzorno tijelo u čijem djelokrugu i nadležnosti spada nadzor finansijskih tržišta, finansijskih usluga te pravnih i fizičkih osoba koje te usluge pružaju. Agencija provodi nadzor nad poslovanjem burzi i uverenih javnih tržišta, investicijskih društava i izdavatelja vrijednosnih papira, brokeru i investicijskih savjetnika, vezanih zastupnika, središnjeg kliničkog depozitarnog društva, društava za osiguranje i reosiguranje, zastupnika i posrednika u osiguranju i reosiguranju, društava za upravljanje investicijskim i mirovinskim fondovima, mirovinskih osiguravajućih društava, investicijskih i mirovinskih fondova, REGOS-a, Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji, Umirovljeničkog fonda i pravnih osoba koje se bave poslovima leasinga i faktoringa, osim akih banke obavljaju unutar svoje registrirane djelatnosti.

U okviru mirovinskog sustava Agencija nadzire rad mirovinskih društava i fondova pod njihovim upravljanjem te rad Depozitara i REGOS-a. Osnovni ciljevi nadzora su provjera zakonitosti, procjena sigurnosti i stabilnosti poslovanja subjekata nadzora, a radi zaštite interesa članova mirovinskog fonda, te javnog interesa, promicanja i pridonošenja stabilnosti finansijskog sustava te promicanja i očuvanja povezivanja u tržište kapitala.

Središnji registar osiguranika ovašten je za obavljanje sljedećih poslova:

- izbor i promjenu obveznog mirovinskog fonda,
- prikupljanje i kontrolu podataka po osiguranicima za obveznu mirovinsku osiguranju,
- evidentiranje uplaćenih doprinosa od obveznika plaćanja i njihovo povezivanje s pripadajućim podacima o obračunatim doprinosima,
- proslijedivanje sredstava zakonskim primateljima,
- obračunavanje naknada i njihovog proslijedivanja u obvezno mirovinsko društvo,
- preračunavanje uplaćenih doprinosa u obračunske jedinice,
- vodenje osobnih računa članova obveznih mirovinskih fondova,
- vodenje privremenog računa,
- davanje suglasnosti za povrat/prekidanje sredstava,
- izrade statističkih i drugih izvješća o članstvu te o obračunanim, plaćenim i raspoređenim doprinosima za potrebe Agencije, mirovinskih društava i banaka skrbnika,
- izvješćivanje obveznika obračunavanja doprinosa, na njihov zahtjev, o osiguranicima iz članka 40. stavka (2) Zakona koji su se po svom izboru osigurali na temelju individualne kapitalizirane štednje u obveznom mirovinskom fondu.

REGOS mjesечно za svakog člana mirovinskog fonda ima pravo na naknadu koju plaća mirovinsko društvo, kako je propisano Zakonom koji uređuje poslovanje REGOS-a.

REGOS će najmanje jednom na godinu svakom članu mirovinskog fonda plaćanja naknade učiniti dostupnom potvrdom koja sadrži broj obračunskih jedinica na osobnom računu, vrijednost imovine koja se nalazi na osobnom računu, kategoriju mirovinskog fonda u kojem je ta imovina učvršćena, mirovinskom društvu koje upravlja mirovinskim fondom, o datumima update i svatovima doprinosa koje je član mirovinskog fonda imao u odgovarajućem razdoblju, informaciju o eventualnom prelasku u mirovinski fond druge kategorije u proteklom izvještajnom razdoblju te mogućnosti prelaska u mirovinski fond druge kategorije u sljedećih godinu dana.

### V PRAVA ČLANOVIMA

Osiguranik može imati samo jedan račun u Fondu C.

Osiguranik može



## Izvješće neovisnog revizora

Dioničarima društva PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

#### Naše mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj društva PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima („Društvo“) na dan 31. prosinca 2019. i njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj.

Naše mišljenje je uskladeno s našim dodatnim izvještajem Revizijskom odboru od 19. veljače 2020. godine.

#### Što smo revidirali

Financijski izvještaji Društva obuhvaćaju:

- Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2019.;
- Izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2019.;
- Izvještaj o novčanim tokovima za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine.;
- Izvještaj o promjenama kapitala za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine.; i
- Bilješke uz financijske izvještaje, uključujući značajne računovodstvene politike i ostale objašnjavajuće informacije.

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su podrobniye opisane u našem izvješću u odjeljku o Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni te da čine odgovarajuću osnovu za naše mišljenje.

#### Neovisnost

Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovode Odbora za međunarodne standarde etike za računovode (IESBA Kodeksom), te smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizionske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014. te, nadalje, da nismo pružili ostale dozvoljene nerevizionske usluge Društvu u razdoblju od 1. siječnja 2019. do 31. prosinca 2019. godine.

#### Ključna revizijska pitanja

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

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje
Priznavanje prihoda od naknada	Naš revizijski pristup temeljio se na detaljnem testu transakcija opisanom kako slijedi.
Bilješka 7 uz financijska izvješća uključuje detalje o prihodima od naknade za upravljanje fondovima, a bilješka 5 informacije o računovodstvenim politikama koje se odnose na prihode i rashode od upravljanja obveznim mirovinskim fondovima.	Za cijekupnu populaciju transakcija svaki dan, preračunali smo naknadu za upravljanje fondom množenjem neto imovine („NAV“) pojedinačnog fonda s postotkom naknade za upravljanje na zadani datum.
Iako su transakcije unutar tokova prihoda unificirane i priznavanje prihoda nije kompleksno, usmjerili smo se na ovo područje zbog značajnosti navedenih stavki za financijske izvještaje Društva.	Prikupili smo neovisnu konfirmaciju NAV-a od strane banke skrbnika, te smo preračunali NAV izračunat od strane banke skrbnika.
Izvještanje o ostalim informacijama uključujući Izvješće poslovodstva	Usporedili smo postotak naknade za upravljanje pojedinim fondom s prospektom fonda.

Uprrava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključujuju Izvješće poslovodstva, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije gore navedene, te pri tome razmotriti jesu li ostale informacije značajno protutječne financijskim izvještajima ili našim saznanjima stecenim u reviziji ili se na neki drugi način čini da su značajno pogrešno prikazane.

U pogledu Izvješća poslovodstva, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru da li je Izvješće poslovodstva sastavljeno u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju posla koji smo obavili tijekom revizije, prema našem mišljenju:

- Informacije u Izvješću poslovodstva za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski

- Izvješće poslovodstva sastavljeno je u skladu s člankom 21. Zakona o računovodstvu.

Ako temeljeno na poslu kojeg smo obavili na ostalim informacijama dobivenim prije datuma ovog izvješća revizora i u svjetlu poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegovog okruženja stecenog u okviru revizije, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvjestimo tu činjenicu. U tom smislu nemamo ništa za izvjestiti.

Odgovornost uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za finansijske izvještaje

Uprrava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj i za one interne kontrole za koje uprrava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprrava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti vezanih uz vremensku neograničenost poslovanja ako je to primjerno te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprrava namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za nadzor su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja Društva.

#### Odgovornost revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- Prepoznajemo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara može uključiti tajne sporazume, krovovrezenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaznje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmisli revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjereno konštenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprrava.
- Zaključujemo o primjerenoosti korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprrava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s dogadjajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modifiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući dogadjaj ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- Ocjenjujemo cijekupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i održavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, između ostalih pitanja, planirani djelokrug i vremenski raspored revizije i važne revizijske nalaze, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

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

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor, određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga predstavljaju ključna revizijska pitanja. Navedena pitanja opisuju u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba propitati u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice propitavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takve objave.

#### Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

##### Imenovanje

Prvi put smo imenovani za revizore Društva temeljem odluke skupštine od 15. travnja 2019. godine. Ovo je prva godina revizije.

Angažirani partner u reviziji odgovoran za ovo izvješće neovisnog revizora je Siniša Dušić.

*PricewaterhouseCoopers d.o.o.*

PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Heinzelova 70, Zagreb  
15. travnja 2020.

*Siniša Dušić*  
Siniša Dušić  
Član Uprave

*pwc*  
PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
za reviziju i konzulting  
Zagreb, Heinzelova 70

*Ivana Hobolić*  
Ivana Hobolić  
Ovlašteni revizor

**IZVJEŠĆE POSLOVODSTVA**  
Uprava društva PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (u nastavku „Društvo“) prezentira svoje godišnje izvješće i revidirane financijske izvještaje za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. godine.  
**Osnovni podaci o Društvu**  
Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima (u nastavku „Zakon“), osnovna djelatnost Društva je upravljanje imovinom PBZ CROATIA OSIGURANJE obveznih mirovinskih fondova – kategorija A, B i C (u nastavku „Fondovi“). Društvo je osnovano 26. srpnja 2001. godine te registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 28. rujna 2001. godine. Odobrenje za rad Fonda kategorije B Društvo je dobilo od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (u nastavku: „HANFA“ ili „Agencija“) dana 5. studenog 2001. godine, a za Fondove kategorija A i C 30. svibnja 2014. godine.  
Temeljni kapital Društva iznosi 56.000.000 kuna i uplaćen je u cijelosti u novcu.

Ukupan broj izdanih dionica jest 56.000, svaka nominalne vrijednosti 1.000 kuna.  
Sjedište Društva je u Zagrebu, Radnička cesta 44.  
Društvo na dan 31. prosinca 2019. godine zapošljava 27 djelatnika (31. prosinca 2018.: 26 djelatnika).

#### Dionička struktura

Dioničari Društva su PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d., sa sjedištem u Zagrebu te CROATIA osiguranje d.d., sa sjedištem u Zagrebu, svaki sa 50% udjela. Većinski vlasnik PRIVREDNE BANKE ZAGREB d.d. je Intesa Sanpaolo S.p.A. iz Italije, a većinski vlasnik CROATIA osiguranja d.d. je ADRIS GRUPA d.d.

#### Osvrt na poslovno okruženje

Rast hrvatskog bruto društvenog proizvoda u 2019. godini blago je ubrzo na 3,0% (sa 2,7% u 2018.), predviđen osobnom potrošnjom, investicijama u fiskni kapital te blagim ubrzanjem rasta ukupnog izvoza. Potrošnja nije podržana samo rekordnom turističkom sezonom, već i ubrzanjem rasta plaća, kontinuiranim rastom zapošlenosti, rastom kredita stanovništvu te dozaknama iz inozemstva. Poboljšani su izgledi potencijalne stope rasta uslijed finansijskog restrukturiranja Fortenova Grupe, uz bogat povlačenja sredstava iz EU fondova i snažnog rasta građevinske aktivnosti. Konkurenčki zahtjevi s kojima se suočava rastući izvozni sektor, kao i rekordna zadržana dobit te rast kreditiranja poduzeća uz povoljniju (investicijsku) finiranje ohrabruju privatne investicije. Iako osjetno smanjen, negativni doprinos neto izvoza posljedica je slabije inozemne potražnje, poduzeća u industriji te snažnog uvoza potrošačkih i investicijskih dobara. Prosječna inflacija u 2019. godini pala je na 0,8% zahvaljujući padu PDV-a na prehrambene proizvode početkom godine, jeftinijim energentima te općenito prigušenim uvoznim cijenama. U 2020. godini, ekonomski kretanja bit će dominirano pod utjecajem iznenadnog širenja virusa CoVID-19, eškalacije dijelom Europe te posljedičnog uvodenja izrazito strogih restrikcija na socijalni kontakt. Nagli zastoj u ekonomskoj aktivnosti i to posebno u glavnog generatoru deviznog prijevoda – turizmu – imao je za posljedicu značajnu korekciju projekcije kretanja BDP-a. Temeljem pada izvoza roba i usluga od oko 45% te osobne potrošnje od 16%, u 2020. godini očekujemo pad BDP-a od oko 12% uz naglašeno negativne rizike. Zbog strukture turističkih kapaciteta i zaposlenosti, turizam značajno utječe na raspolaživo dohodak stanovništva. Privatni sektor, s oko 75% radne snage u segmentu malih i srednjih poduzeća, pod izrazitim je negativnim utjecajem CoVID krize. Pitanje je koliko malini poduzeća uopće može preživjeti, što će značajno osteti godinama stvarnu ponudbenu stranu ekonomije. U cilju ublažavanja posljedica COVID-19, Hrvatska je u drugoj iteraciji implementirala fiskalni stimulans na razini 11% BDP-a, koji bi mogao biti dodatno proširen zajedničkim EU sredstvima. Snažni deflatorični pritisci zbog šoka na strani domaće potražnje, snažan pogorje cijena nafte i praktički izostanka turističke sezone također bi trebali pogurati prosječnu inflaciju za 2020. u negativni teritorij od oko -1%. Globalni rast u 2019. godini pao je na najnižu razinu od 2009. godine (3,1%) i znatno poduzeća u odnosu na lanjsku očekivanja (3,6%), i to najviše pod utjecajem usporavanja dinamike u razvijenim ekonomijama – zemljama jezgre euro zone te SAD-u. Naročito je usporio rast svjetske trgovine na ispod 1% u 2019. godini, s 3,6% u 2018. godini, a očekuje se i više no dvostrojno sporiji rast industrijske proizvodnje od samo 1,5% (3,3% u 2018.), zrcalci snažan silazak trend PMI indeksa pregrađivačke industrije prema razini iz 2012. godine. Operavak tržišta rada u prethodnom razdoblju i dalje, bar kratkoročno, zadržava prihode kućanstava i potrošnju na solidnim razinama, iako anketne ukazuje na usporavanje rasta potrošnje u narednom razdoblju. Hrvatsko obvezničko tržište lani je bilo pod utjecajem rekordnih niskih kamatnih stopa u Europi, političke stabilitetu u zemlji, smanjenju premije na rizik države pronađeni povećanjem kreditnog reitinga države na investicijsku razinu. Cijene domaćih izdanja u većem dijelu godine ostvarile su snažan rast, sve do kraja trećeg kvartala kada je nastupila korekcija, nakon koje su cijene ponovo nastavili rasti. Indeks CROBIS 2019. godinu zaključio je na 4,15% većoj vrijednosti u odnosu na prethodnu godinu, dok je indeks ukupnog prinosa CROBISTR u 2019. godini zabilježio porast od 74,5%. Hrvatske obveznice su nadmašile izvedbu većine istočnoeuropskih obveznica već dio 2019. (posebno u odnosu na Mađarsku i Rumunjsku) zahvaljujući daljnjeni poboljšanju reitinga te izgleda, povoljnih okolnosti za smanjenje javnog i vanjskog dugu te očekivanog ulaska u ERM 2 mehanizam. Hrvatsko dioničko tržište u 2019. godini zabilježilo je porast aktivnosti u odnosu na prethodnu godinu, dok je prosječan dnevni promet ostao nešto ispod potodgoričnog prosjeka. Trend para dioničkog indeksa CROBEX u 2017. godine zaustavljen je u prosincu 2018. godine od kada je na snazi trend rasta. Indeks je 2019. godinu završio s ostvarenim prinosom od 15,36%, što je dobar rezultat u odnosu na tržišta zemalja regije, dok je u odnosu na vodeće svjetske indekske isti skroman. Valja napomenuti kako su udržavanja većine hrvatskih kompanija i dalje niža od projekta s usporedivim tržišta te kako se sektore turizma i prehrane vidi kao motore rasta hrvatskog gospodarstva u budućnosti. Protekla 2019. godina jedna je od rijetkih u kojoj je većina imovinskih klasa na svjetskim tržištima ostvarila pozitivne prinose. Vodeći američki dionički indeks (SPX Indeks) u 2019. godini zabilježio je skok od 28,9%, dok je njemački dionički indeks (DAX Indeks) porastao 25,5%. Glavni razlozi snažnih pozitivnih kretanja na tržištu kapitala uključujuju daljnji (rekordnu) monetarnu ekspanziju vodećih centralnih banka, očekivanje stabilizacije globalnog gospodarskog rasta uslijed smanjenje trgovinskih tenzija između SAD i Kine te konstruktivnog dogovora oko Brexita.

#### Poslovni rezultat

Društvo je nastavilo s ostvarenjem pozitivnih finansijskih rezultata. Tijekom godine koja je završila 31. prosinca 2019. ostvarilo je neto dobit u iznosu od 23,0 milijuna kuna (31. prosinca 2018.: 27,4 milijuna kuna). Udio troškova poslovanja u prihodu iz poslovanja u godini koja je završila 31. prosinca 2019. iznosio je 60,3% (31. prosinca 2018.: 51,2%). Ukupna imovina na dan 31. prosinca 2019. godine iznosila je 141 milijun kuna (31. prosinca 2018.: 143,6 milijuna kuna). U ukupnim prihodima Društva najveći udio odnosi se na prihode od upravljanja Fondovima. U strukturi rashoda, najveći udio čine rashodi od upravljanja Fondovima plativi REGOS-u i Agenciji. Sva tri Fonda kojima Društvo upravlja ostvarila su i u 2019. godini vrlo dobre prinose za svoje članove, a Društvo je kontinuirano nastavilo s radom na unapređenju organizacijskih zahtjeva u pogledu upravljanja imovinom članova s posebnim naglaskom na upravljanje razicima.

Broj članova u Fondovima pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2019. godine iznos je 383.126 članova (31. prosinca 2018.: 364.754 članova). Tržišni udio prema broju članova na dan 31. prosinca 2019. godine iznos je 19,06% (31. prosinca 2018.: 18,84%).

#### Značajni događaji nakon kraja poslovne 2019. godine

Nakon kraja poslovne 2019. godine nije bilo značajnih događaja koji bi mogli utjecati na rad Društva, osim kako je objavljeno u finansijskim izvještajima, bilješka 27.

#### Budući razvoj Društva

PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. je dobro poznato i ugledno društvo za upravljanje mirovinskim fondovima. Razvojna strategija za 2020. godinu usmjerit će se na održavanje trenutnog tržišnog položaja i uspješno upravljanje imovinom. Društvo će nastaviti ulagati imovinu Fondova u skladu s odredbama Zakona sa svrhom povećanja ukupnog prinosa od ulaganja isključivo u korist članova mirovinskog fonda, uz uvažavanje sljedećih načela: sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenosti ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa. Ostvarivanje temeljnih načela ulaganja postiže se poštivanjem zakonskih ograničenja pri ulaganju u finansijske instrumente, kao i pažljivom i obuhvatnom analizom rizičnosti finansijskih instrumenata u koje se imovina Fondova ulaže te pažljivom i obuhvatnom analizom rizičnosti izdavatelja istih. Posebna pažnja Društvo polaze na sustavno informiranje članova i trajnu edukaciju o sustavu kapitaliziranih mirovinskih Štednje te izvršenje obveza održavanja i ažuriranja mrežne stranice sukladno odredbama Zakona i Pravilnika o promidžbi i ostalim informacijama za članove obveznih mirovinskih fondova. Kako bi članovima omogućili što jednostavniji i brži pristup informacijama na međunarodnoj stranici Društva dostupne su informacije o stanju osobnog računa, trenutne vrijednosti obračunskih jedinica, kao i ostale informacije o poslovanju fondova.

#### Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo tijekom 2019. godine nije provodilo aktivnosti istraživanja i razvoja.

#### Informacije o otoku vlastitih dionica

Društvo tijekom 2019. godine nije provodilo otok vlastitih dionica.

#### Podružnice Društva

Društvo na dan 31. prosinca 2019. godine nije imalo podružnica.

#### Finansijski instrumenti i povezani rizici

Društvo uže finansijsku imovinu sukladno odredbama Zakona te se ona sastoji od depozita kod banaka, obveznica Republike Hrvatske te rezervskih zapisa Ministarstva finacija. Najznačajnije vrste finansijskih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cijenovni rizik. Kreditnim rizikom Društvo upravlja na način da polaze depozite u domaće banke najviše kreditne kvalitete te redovito prati da druge strane u transakciji na vrijeme ispunjavaju svoje obveze. Rizikom likvidnosti upravlja se na način da se imovina Društva uže u visoko likvidne finansijske instrumente uz istovremeno kratkoročno i dugoročno planiranje odjave za finansijske obveze. Valutni rizik je rizik promjene tečaja valuta u kojima su vrijednosni papiri denominirani. Obzirom da imovina Društva može biti uložena u instrumente denominirane u valutama različitim od kune, svaka promjena tečaja tih valuta prema kuni ima utjecaj na rast ili pad vrijednosti imovine u vlasništvu Društva. Ovaj rizik Društvo može umanjavati primjenjujući tehniku zaštite imovine korištenjem forward ugovora. Društvo nije značajno izloženo ovom vrsti rizika s obzirom da je većina imovine i obveza u kumanu. Promjena kamatnih stopa može utjecati na vrijednost imovine Društva jer je tržišna vrijednost dužničkih vrijednosnih papira djelomično određena kamatnim stopama. Djelovanje rizika promjene kamatne stope Društvo umanjuje kontrolom duracije portfelja dužničkih vrijednosnih papira u imovini koju posjeduje. Cijenovni rizik na Društvo nema veliki utjecaj jer Društvo uže u izrazito nerizične instrumente, sukladno odredbama Zakona.

#### Odgovornosti Upave za godišnje izvješće

Upava Društva je dužna pripremiti finansijske izvještaje za svaku poslovnu godinu koji će prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj Društva te njegovu finansijsku uspješnost i novčane tokove u skladu s zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj. Upava je odgovorna za uspostavu i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i istiniti i fer prikaz finansijskih izvještaja bez materijalno značajnih grešaka koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške.

Upava ima opću odgovornost za poduzimanje koraka, koji su u razumnoj mjeri dostupni, kako bi joj omogućili očuvanje imovine Društva te sprečavanje i otkrivanje prijevara i ostalih nepravilnosti.

Upava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s važećim računovodstvenim standardima i za njihovu dosljednu primjenu, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena te pripremanje finansijskih izvještaja temeljem principa neograničenog vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Društvo nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Upava je odgovorna za podnošenje godišnjeg izvješća, koje uključuje i godišnje finansijske izvještaje, Nadzornom odboru, nakon čega Nadzorni odbor iste treba odobriti za podnošenje Glavnoj skupštini na prihvatanje.

Upava je također odgovorna i za pripremu i sadržaj izvješća poslovnodstva, u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu.

Finansijski izvještaji prikazani na stranicama 11 do 49 i izvješće poslovnodstva, prikazano na stranicama 6 do 9, odobreni su od strane Upave 15. travnja 2020. godine za podnošenje Nadzornom odboru i potpisani u skladu s tim.

Potpisali u ime Upave:

Dubravko Štimac

Predsjednik Upave

Goran Kralj

Član Upave

#### Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca

			(svi iznosi su iskazani u kunama)	
Pozicije	AOP	Bilješke	01.01. - 31.12.2018.	01.01. - 31.12.2019.
<b>Prihodi od upravljanja fondovima (AOP29+AOP32+AOP35)</b>	28	7	<b>66.218.111</b>	<b>66.433.379</b>
<b>Naknada za upravljanje (AOP30+AOP31)</b>	29	7	57.212.558	60.262.773
Obvezni mirovinski fond	30		57.212.558	60.262.773
Dobrovoljni mirovinski fond	31		-	-
<b>Ulagajna naknada (AOP33+AOP34)</b>	32	7	9.005.413	6.170.456
Obvezni mirovinski fond	33		9.005.413	6.170.456
Dobrovoljni mirovinski fond	34		-	-
<b>Naknada za izlaz (AOP36+AOP37)</b>	35	7	140	150
Obvezni mirovinski fond	36		140	150
Dobrovoljni mirovinski fond	37		-	-
<b>Rashodi od upravljanja fondovima (Σ od AOP39 do AOP41)</b>	38		<b>(17.598.729)</b>	<b>(22.116.032)</b>
Transakcijski troškovi	39		(6.948)	(10.301)
Troškovi promidžbe	40	8	(531.566)	(1.047.846)
Ostali troškovi od upravljanja fondovima	41	9	(17.060.215)	(21.057.885)
<b>Neto rezultat od upravljanja fondovima (AOP28+AOP38)</b>	42		<b>48.619.382</b>	<b>44.317.347</b>
Opći i administrativni troškovi poslovanja	43	10	(16.039.956)	(19.197.125)
<b>Neto finansijski rezultat (Σ od AOP45 do AOP48)</b>	44	11	<b>(415.871)</b>	<b>2.412.592</b>
Neto prihod od kamata	45	11	613.590	566.514
Neto tečajne razlike	46	11	(641.959)	91.494
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	47	11	(265.509)	263.527
Ostali prihodi i rashodi od ulaganja u finansijske instrumente	48	11	(121.993)	1.491.057
<b>Ostali prihodi i rashodi</b>	49	12	1.213.843	485.132
<b>Ukupni prihodi</b>	50		<b>68.458.448</b>	<b>70.518.045</b>
<b>Ukupni rashodi</b>	51		<b>(35.081.050)</b>	<b>(42.500.099)</b>
<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP42 + AOP43 + AOP44 + AOP49)</b>	52		<b>33.377.398</b>	<b>28.017.946</b>
Porez na dobit	53	13	6.006.712	5.051.449
<b>Dobit ili gubitak (AOP52-AOP53)</b>	54		<b>27.370.686</b>	<b>22.966.497</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP56 + AOP61)</b>	55		-	-
<b>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP57 do AOP60)</b>	56		-	-
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	57		-	-
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	58		-	-
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	59		-	-
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane</td				

KAPITAL I OBVEZE	13			
Kapital i rezerve (AOP15 do AOP20)	14		137.337.850	133.304.347
Temeljni kapital	15	21	56.000.000	56.000.000
Rezerve kapitala	16		2.800.000	2.800.000
Rezerve fer vrijednosti	17		-	-
Ostale revalorizacijske rezerve	18		-	-
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19		51.167.164	51.537.850
Dobit ili gubitak tekuće godine	20		27.370.686	22.966.497
<b>Obveze (AOP22 do AOP25)</b>	<b>21</b>		<b>6.259.989</b>	<b>7.646.550</b>
Obveze s osnova upravljanja mirovinskim fondovima	22		-	-
Financijske obveze	23		-	684.425
Ostale obveze	24	22, 23	6.259.989	6.962.125
Odgodene porezne obveze	25		-	-
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE (AOP14 + AOP21)</b>	<b>26</b>		<b>143.597.839</b>	<b>140.950.897</b>
Izvanbilančni zapisi	27	26	-	100.000

Izvještaj o novčanim tokovima  
za godinu koja je završila 31. prosinca  
(svi iznosi su iskazani u kunama)

Pozicije	AOP	Bilješke	01.01. - 31.12.2018.	01.01. - 31.12.2019.
<b>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (AOP106 do AOP120)</b>	105		<b>27.336.846</b>	<b>20.779.587</b>
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine ili tekućeg razdoblja	106		33.377.398	28.017.946
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	107	12	188.899	741.377
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	108		201.264	-
Rezerviranja	109		-	-
Prihodi od kamata	110	11	(613.912)	(597.362)
Rashodi od kamata	111	11	322	30.847
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	112		763.952	(1.491.057)
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	113		265.509	(263.521)
Povećanje/smanjenje potraživanja s osnova upravljanja mirovinskim fondovima	114		18.248	(473.860)
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja	115		5.333	85.926
Izdaci od kamata	116	11	(322)	(30.847)
Povećanje/smanjenje ostalih stavki imovine	117		141.404	(52.849)
Povećanje/smanjenje obveze s osnova upravljanja mirovinskim fondovima	118		-	-
Povećanje/smanjenje ostalih obveza	119		(641.880)	702.136
Plaćen porez na dobit	120		(6.369.369)	(5.889.149)
<b>Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti (AOP122 do AOP131)</b>	121		<b>40.865.939</b>	<b>(23.870.362)</b>
Primici od prodaje financijskih instrumenata	122		40.329.853	-
Izdaci za kupnje financijskih instrumenata	123		-	(23.820.086)
Primici od kamata	124		613.912	430.441
Primici od dividendi	125		-	-
Izdaci po plasmanima u dane kredite i ostale financijske instrumente	126		-	-
Primici od naplata danih kredita i ostalih financijskih instrumenata	127		-	-
Izdaci za kupnju nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	128		(77.826)	(480.717)
Primici od naplata nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	129		-	-
Ostali primici iz investicijskih aktivnosti	130		-	-
Ostali izdaci iz investicijskih aktivnosti	131		-	-
<b>Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti (AOP133 do AOP141)</b>	132		<b>(28.600.000)</b>	<b>(27.533.199)</b>
Uplate vlasnika društva	133		-	-
Izdaci za kupnju vlastitih dionica/otkup udjela	134		-	-
Isplata dividende ili udjela u dobiti	135		(28.600.000)	(27.000.000)
Primici od kredita	136		-	-
Izdaci za otplatu primljenih kredita	137		-	-
Primici po izdanim financijskim instrumentima	138		-	-
Izdaci po izdanim financijskim instrumentima	139		-	-
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	140		-	-
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	141		-	(533.199)
<b>Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava (AOP105+AOP121+AOP132)</b>	142		<b>39.602.785</b>	<b>(30.623.974)</b>
<b>Novac na početku razdoblja</b>	143		<b>7.299.278</b>	<b>46.902.063</b>
<b>Novac na kraju razdoblja (AOP142+AOP143)</b>	144		<b>46.902.063</b>	<b>16.278.089</b>

Izvještaj o promjenama kapitala (nastavak)  
za godinu koja je završila 31. prosinca

Kapital i rezerve	Raspodjeljivo vlasnicima matice						Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve
	Temeljni kapital	Rezerve kapitala	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak razdoblja	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)		
Stanje 1. siječnja 2019.	56.000.000	2.800.000	-	-	51.067.714	28.699.450	-	138.567.164
Promjene računovodstvenih politika	-	-	-	-	-	-	-	-
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje 1. siječnja 2019. (prepravljeno)	56.000.000	2.800.000	-	-	51.067.714	28.699.450	-	138.567.164
Dobit ili gubitak razdoblja	-	-	-	-	-	27.370.686	-	27.370.686
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	-	-	-	-	-	-	-	-
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, opreme i nematerijalna imovina)	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-	-	-	-	28.699.450	(28.699.450)	-	-
Porez na stave izravno priznate ili prenesene iz kapitala i rezerve	-	-	-	-	-	-	-	-
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi 2018.	-	-	-	-	28.699.450	(1.328.764)	-	27.370.686
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	-	-	-	-	-	-	-	-
Ostale uplate vlasnika	-	-	-	-	-	-	-	-
Isplata udjela u dobiti	-	-	-	-	(28.600.000)	-	(28.600.000)	-
Ostale raspodjele vlasnicima	-	-	-	-	-	-	-	-
Stanje na 31. prosinca 2018.	56.000.000	2.800.000	-	-	51.167.164	27.370.686	-	137.337.850

Izvještaj o promjenama kapitala  
za godinu koja je završila 31. prosinca  
(svi iznosi su iskazani u kunama)

Izvještaj o novčanim tokovima  
za godinu koja je završila 31. prosinca  
(svi iznosi su iskazani u kunama)

Bilješke uz finansijske izvještaje

1 Društvo koje je predmet izvještavanja

PBZ CROATIA OSIGURANJE d.d. za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima (u nastavku: „Društvo“) je dioničko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima – kategorije A, B i C. Društvo ima sjedište u Zagrebu, Radnička cesta 44 i osnovano je s ciljem upravljanja obveznim mirovinskim fondovima PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fondovi – kategorije A, B i C (u nastavku: „Fondovi“). Društvo je osnovano 26. srpnja 2001. godine, registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 28. rujna 2001. godine. Odobrenje za rad Fonda kategorije B Društvo je dobilo od Agencije dana 5. studenog 2001. godine, a za fondove kategorija A i C 30. svibnja 2014. godine. Osnivači Društva su PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d., sa sjedištem u Zagrebu te CROATIA osiguranje d.d., sa sjedištem u Zagrebu (svaki 50% udjela). Većinski vlasnik Privredne banke Zagreb d.d. je Intesa Sanpaolo S.p.A. iz Italije, a većinski vlasnik CROATIA osiguranja d.d. je ADRISS GRUPA d.d.

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Društva je upravljanje obveznim mirovinskim fondovima PBZ CROATIA OSIGURANJE obvezni mirovinski fondovi – kategorije A, B i C.

Uprrava i Nadzorni odbor

Članovi Uprrave i Nadzornog odbora Društva za upravljanje tijekom godine su bili:

Uprava Društva za upravljanje:

Dubravko Štimac – predsjednik od 1. listopada 2001. godine

Goran Kralj – član od 2. studenog 2019. godine

Renata Kašnjar-Putar – članica od 1. siječnja 2012. godine do 1. studenog 2019. godine

Nadzorni odbor Društva za upravljanje:

Vančo Balen – predsjednik od 4. veljače 2019. godine

Matija Birov – zamjenik predsjednika od 3. veljače 2015. godine

Ante Gavran – član od 4. veljače 2019. godine

Hrvoje Dajak – član od 28. lipnja 2019. godine

Kristjan Stančić – član od 16. rujna 2019. godine

Dalibor Fell – predsjednik od 4. rujna 2017. godine do 3. veljače 2019. godine

Depozitar

Društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima dužno je, prema Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima (u nastavku: „Zakon“), odabrat jednog depozitara kojem će povjeriti čuvanje imovine Fondova. Depozitar Fondova je Addiko Bank d.d., sa sjedištem u Zagrebu (u nastavku: „Depozitari“). Ugovor o obavljanju poslova depozitara potpisani između Društva i Depozitara odobrila je Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga. Društvo sredstva jamstvenog pologa drži u skladu s člankom 112. Zakona. Sukladno Zakonu, Depozitar za svoje usluge zaračunava naknadu.

2 Osnova za pripremu izvještaja

a) Izjava o uskladenosti

Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Zakonom o obveznim mirovinskim fondovima, Zakonom o računovodstvu i Pravilnikom o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja i drugih izvještaja mirovinskog društva koje upravlja obveznim mirovinskim fondovima izdanim od strane Agencije. Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu s zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj. Zakonski računovodstveni propisi za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj temelje se na Medunarodnim standardima finansijskog izvještavanja usvojenim od strane Evropske unije („MSFI usvojeni od strane EU“), a glavna razlika između računovodstvenih propisa za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj i MSFI-ja je zahtjev Agencije za prezentaciju finansijskih izvještaja u obliku propisanom obrascima iz Pravilnika o strukturi i sadržaju finansijskih izvještaja i drugih izvještaja mirovinskog društva koje upravlja obveznim mirovinskim fondovima. Računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Medunarodnih standarda finansijskog izvještavanja usvojenim od strane EU, te se u opisu računovodstvenih politika Društvo poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2019. godine. Ovi finansijski izvještaji odobreni su od strane Uprave 15. travnja 2020. godine i dostavljeni Nadzornom odboru na prihvatanje.

b) Osnove mjerjenja

Finansijski izvještaji sastavljeni su po načelu povjesnog troška, osim finansijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak koja se vodi po fer vrijednosti. Promjene u računovodstvenim politikama objašnjene su u bilješci 5.

c) Funkcionalna i prezentacijska valuta

Finansijski izvještaji pripremljeni su u kunama („kn“), što je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kojem Društvo posluje („funkcionalna valuta“) te su zaokruženi na najbližu tisuću.

d) Korištenje prosudbi i procjena

Priprema finansijskih izvještaja u skladu s zakonskim računovodstvenim propisima za mirovinska društva u Republici Hrvatskoj zahtjeva dobrošenje prosudbi, procjene i pretpostavki od strane Uprave koji utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povjesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realima u određenim okolnostima, čiji rezultati čine osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza koje nisu direktno vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena. Procjene i pripadajuće pretpostavke redovito se pregledavaju. Promjene računovodstveni procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena napravljena ako promjena utječe samo na to razdoblje. Ako promjena utječe na razdoblje u kojem je nastala i na buduća razdoblja, priznaje se u razdoblju u kojem je nastala i u budućim razdobljima. Prosudbe rukovodstva koje se odnose na primjenu MSFI-jeva koji imaju značajan utjecaj na finansijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom mogućeg značajnog usklađivanja opisane su u bilješci 6.

3 Usvajanje novih i izmjenjenih standarda i tumačenja

3.1 Prva primjena Medunarodnog računovodstvenog standarda 16 - Najmovi

Društvo je odlučilo primjentiti novi standard retroaktivno uz kumulativni učinak prve primjene priznat na dan prve primjene MSFI-ja 16 odnosno sa 1. siječnja 2019. godine uz priznavanje odgovarajućih učinaka u kapitalu (zadržana dobit). To znači da podaci iskazani za 2018. godinu 2019. godinu nisu usporedivi.

Društvo kao najmoprimeć

Za sve najmove, osim za kratkoročne najmove i najmove imovine niske vrijednosti, izuzev one koja je predmet podnajma, a koji su ranije bili klasificirani kao poslovni najmovi, vrijedi sljedeće:

- na dan 1.1.2019. godine Društvo je priznalo obvezu po najmu mjerenu po sadašnjoj vrijednosti preostalih plaćanja najma, diskontiranu primjenom gr

### 3.2. Ostali novi i izmjenjeni standardi i tumačenja

Slijedeći dopunjeni standardi na snazi su od 1. siječnja 2019. godine, ali nisu imali značajan utjecaj na Društvo:

- IFRIC 23 „Neizvjesnost povezana s tretmanom poreza na dobit“ (objavljen 7. lipnja 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).
- Karakteristike preplatna s negativnom naknadom - Dodaci MSFI-ju 9 (objavljen 12. listopada 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).
- Dodaci MRS-u 28 „Dugoročni udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim potvhvatima“ (objavljen 12. listopada 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva za izvještajni ciklus od 2015. do 2017. godine - dodaci MSFI-ju 3, MSFI-ju 11, MRS-u 12 i MRS-u 23 (objavljeni 12. prosinca 2017. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).
- Dodaci MRS-u 19 „Izmjene, ograničenja ili podmirenje plana“ (objavljeni 7. veljače 2018. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine).

### 4 Novi standardi i tumačenja koji još nisu usvojeni

Objavljeno je nekoliko novih računovodstvenih standarda i tumačenja koji nisu obvezni za izvještajna razdoblja koja završavaju 31. prosinca 2019. godine i koje Društvo nije ranije usvojilo:

**Dodaci Konceptualnog okvira finansijskog izvještavanja (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine)** Izmijenjeni konceptualni okvir uključuju novo poglavje o mjerenu; smjernice za izvještavanje o finansijskom rezultatu; poboljšane definicije i smjernice - osobito definiciju obveze; i pojašnjena u važnim područjima, kao što su uloga upravljanja, razboritosti i neizvjesnosti mjerene u finansijskom izvještavanju.

**Definicija značajnosti - Dodaci MRS-u 1 i MRS-u 8 (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. godine)** Dodaci su prizašli iz zamjene referentnih kamatnih stopa kao što je LIBOR i ostale međubankovne ponudbene kamatne stope („IBOR-i“). Dodaci pružaju mogućnost privremenog oslobođenja od primjene određenih zahtjeva računovodstva zaštite na odnose zaštite na kojoj je izravno utjecala reforma IBOR-a. Računovodstvo zaštite novčanih tokova prema MSFI-ju 9 i MRS-u 39 zahtijeva da buduči zaštićeni novčani tokovi budu „vrlo vjerojatni“. Ako ovni novčani tokovi ovise o IBOR-u, oslobođenje predviđeno dodacima od subjekta zahtjeva primjenu pretpostavke da se kamatna stopa na kojoj se temelje novčani tokovi neće promijeniti uslijed reforme. MRS 39 i MSFI 9 zahtijevaju procjenu očekivanih budućih događaja za primjenu računovodstva zaštite. Bez obzira na što se trenutno očekuje da novčani tokovi na koje se primjenjuju kamatne stope IBOR i kamatne stope koje ga zamjenjuju budu uglavnom jednake, čime se umanjuje bilo kakva neučinkovitost, to možda više neće biti slučaj kako se datum reforme bude približavao. Prema dodacima, subjekt može pretpostaviti da na referentnu kamatnu stopu na kojoj se temelje novčani tokovi zaštite stavke, instrumenta zaštite ili zaštitnog rizika, nije utjecala reforma IBOR-a. Usljed reforme IBOR-a zaštita bi se mogla naći i izvan raspona od 80 - 125% koji je obvezan prema retroaktivnom testiranju u skladu s MRS-om 39. MRS 39 je stoga izmijenjen kako bi omogućio izuzeće od retroaktivnog testiranja učinkovitosti na način da se zaštita ne prekida tijekom razdoblja neizvjesnosti koju uzrokuje IBOR samo zato što se retroaktivna neučinkovitost nalazi izvan ovog raspona. Međutim, i tada bi još bi trebalo ispuniti ostale zahtjeve za primjenu računovodstva zaštite, uključujući procjenu očekivanih događaja. Kod nekih zaštita, zaštićena stavka ili zaštićeni rizik odnosi se na komponentu IBOR-a koja nije utvrđena ugovorom. Kako bi se primijenilo računovodstvo zaštite, MSFI 9 i MRS 39 zahtijevaju da se utvrđena komponenta rizika može zasebno utvrditi i pouzdano mjeriti. Prema dodacima, komponenta rizika trebala bi se moći zasebno utvrditi na početku utvrđivanja odnosa zaštite, a ne neprekidno. U kontekstu makro zaštite, kada subjekt često uskladjuje odnos zaštite, oslobođenje se primjenjuje od trenutka kada je zaštićena stavka prvo utvrdena u sklopu tog odnosa zaštite. Svaka neučinkovitost zaštite i dalje će se iskazivati u računu dobiti i gubitka prema MRS-u 39 i MSFI-ju 9. U dodacima su utvrđeni razlozi za prestanak primjene oslobođenja, uključujući neizvjesnost koja proizlazi iz reforme referentne kamatne stope koja više nije primjenjiva. Dodaci od subjekta zahtjevaju pružanje dodatnih informacija ulagačima o njihovim odnosima zaštite na koje izravno utječu u neizvjesnosti, uključujući nominalni iznos instrumenata zaštite, na koje se primjenjuju oslobođenja, sve značajne pretpostavke ili prosudbe donesene tijekom primjene oslobođenja i kvalitativne objave o tome kako na subjekt utječe reforma IBOR-a i kako upravlja procesom prelaska. Društvo trenutno procjenjuje utjecaj dodataka na finansijske izvještaje. Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na finansijske izvještaje Društva.

### 5 Značajne računovodstvene politike

#### Oprema

Nekretnine, postrojenja i oprema iskazani su po trošku nabave umanjenom za akumulirano amortizaciju te eventualno umanjenje vrijednosti imovine. Amortizacija se obračunava korištenjem pravocrtnе metode obračuna te procijenjenog korisnog vijeka upotrebe imovine koji iznosi:

Računalna oprema	2 godine
Telekomunikacijska oprema	2 - 10 godina
Namještaj	4 godine

Dobici i gubici nastali otuđenjem ili rashodovanjem nekretnina, postrojenja i opreme utvrđuju se kao razlika između prihoda od prodaje i neto knjigovodstvenog iznosa te se iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se sastoji od softvera i iskazuju se po trošku nabave umanjenom za ispravak vrijednosti. Amortizacija nematerijalne imovine obračunava se pravocrtnom metodom tijekom korisnog vijeka upotrebe imovine, koji je procijenjen na četiri godine. Dobici i gubici nastali otuđenjem ili rashodovanjem imovine utvrđuju se kao razlika između iznosa ostvarenih prodajom i neto knjigovodstvene vrijednosti sredstava te se iskazuju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

#### Najmovi - u primjeni do 1. siječnja 2019.

Najmovi u kojima Društvo snosi sve rizike i koristi vlasništva klasificiraju se kao finansijski najmovi. Društvo ne koristi finansijske najmove. Ostali najmovi su poslovni najmovi (Društvo je najmoprimec), a unajmljena imovina se ne prikazuje u izvještaju o finansijskom položaju. Naknade za najam koje se plaćaju u okviru poslovnih najmova priznaju se kao rashod u računu dobiti i gubitka pravocrtno tijekom trajanja najma.

#### Najmovi - u primjeni od 1. siječnja 2019.

Novim se standardom MSFI 16 utvrđuju pravila priznavanja, mjerjenja, prezentiranja i objave najmova. Kod svih najmova najmoprimec ostvaruje pravo na upotrebu imovine na početku najma, kao i pravo na finansiranje ako se najmnina plaća u ratama. Stoga se MSFI-jem 16 ukida klasificiranje najmova na poslovne ili finansijske najmove, kao što se zahtjevalo MRS-om 17, i umjesto toga se uvodi jedinstveni model računovodstva najmoprimec. Društvo priznaje: (a) imovinu i obveze za sve najmove s rokotom dospijećem duljim od 12 mjeseci, osim ako je predmetna imovina male vrijednosti; i (b) amortizaciju imovine u najmu odvojeno od kamata na obveze po najmu u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti ili gubitku. Društvo je odlučilo primijeniti standard od datuma njegovog obveznog usvajanja, odnosno od 1. siječnja 2019. godine. Društvo je primijenilo pojednostavljen prijelazni pristup i neće prepraviti usporedive podatke za godinu koja prethodi godini prvog usvajanja. Kod najmova nekretnina, na dan primjene standarda pravo na korištenje imovine mjerit će se prilikom prijelaza kađe da je novi standard odvijek bio primjenjen. Sva ostala prava na korištenje imovine mjerit će se po iznosu obveze za najam na dan primjene standarda (usklađene za prijevremene otplate ili obračunati trošak najma).

Na datum početka najma, obveze po najmu mjeru se u iznosu koji je jednak sadašnjoj vrijednosti sljedećih plaćanja najma za odnosnu imovinu s pravom uporabe tijekom razdoblja najma:

- fiksna plaćanja (uključujući plaćanja koja su u biti fiksna) umanjena za primjene poticaje za najam;
- varijabilna plaćanja najma koja ovise o indeksu ili stopi;
- iznosi za koje se očekuje da će ih Društvo platiti na temelju jamstava za ostatak vrijednosti;
- cijena izvršnja mogućnosti kupnje ako je izvjesno da će Društvo iskoristiti tu mogućnost;
- plaćanje kazni za raskid najma ako razdoblje najma odražava da će Društvo iskoristiti tu mogućnost.

Plaćanja najma diskontiraju se primjenom kamatne stope koja je sadržana u najmu, ako se ta stopa može lako utvrditi, ili primjenom granične kamatne stope zaduživanja Društva. Svako plaćanje najma raspoređuje se na obveze i finansijske rashode. Obveze po najmu naknadno se mjeru primjenom metode efektivne kamate. Knjigovodstvena vrijednost obveze ponovno se mjeri kako bi odražavala ponovnu ocjenu, izmjenu najma ili revidirana plaćanja koja su u biti fiksna. Razdoblje najma je neopozivo razdoblje najma; razdoblja obuhvaćaju mogućnostima produženja i raskida najma uključujući se u razdoblje najma samo ako je izvjesno da se najam neće produžiti ili da se neće ukinuti.

Imovina s pravom uporabe naknadno se mjeri po trošku nabave umanjenom za akumulirano amortizaciju i sve akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti i uskladije se za ponovno mjerjenje obveze po najmu zbog ponovne ocjene ili izmjene najma.

Imovina s pravom uporabe amortizira se tijekom vijeka trajanja imovine i razdoblja najma na linearnoj osnovi, ovisno o tome koje razdoblje je kraće. Razdoblja amortizacije za imovinu s pravom uporabe su sljedeća:

pravo uporabe nekretnina	2 godine
pravo uporabe automobila	4 godine

Plaćanja povezana s svim kratkoročnim najmovima i određenim najmovima cjelokupne imovine niske vrijednosti priznaju se na linearnoj osnovi kako bi trošak u računu dobiti i gubitka. Društvo primjenjuje izuzeće za imovinu niske vrijednosti na osnovi pojedinačnog najma, odnosno za najmove kod kojih je imovina predmet podnajma, priznaje se imovina s pravom uporabe s odgovarajućom obvezom po najmu; za sve ostale najmove imovine niske vrijednosti, plaćanja najma povezana s tim najmovima priznavaću se na linearnoj osnovi tijekom razdoblja najma. Društvo nema najmove niskih vrijednosti. Kratkoročni najmovi su najmovi s razdobljem najma do 12 mjeseci ili kraćim. Društvo nema kratkoročnih najmovima.

#### Amortizacija

Amortizacija se priznaje kroz dobit ili gubitak primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostale procijenjene korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine.

#### Financijski instrumenti

##### Priznavanje i prestanak priznavanja

Društvo priznaje finansijsku imovinu i finansijske obveze na datum kada postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Društvo prestaje priznavati finansijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke novčanih tokova od finansijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad tom finansijskom imovinom. Navedeno se događa kada Društvo prenese suštinske sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla. Društvo prestaje priznavati finansijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili su istekle. Ukoliko se uvjeti finansijske obveze promijene, Društvo će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu finansijsku obvezu s novim uvjetima.

### Početno i naknadno mjerjenje

Finansijska imovina i obveze početno se priznaju po fer vrijednosti uvećanoj za, u slučaju finansijske imovine i finansijskih obveza koje nisu po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak, transakcijske troškove koji se izravno povezuju sa stjecanjem ili izdavanjem finansijske imovine ili finansijske obveze.

Dobici i gubici od finansijskih instrumenata koji se vrednuju po amortiziranom trošku mogu nastati prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti finansijskog instrumenta i priznaju se kroz dobit ili gubitak. Prihodi od kamata, dobici i gubici od tečajnih razlika te svaka dobit ili gubitak pri prestanku priznavanja također se priznaju se kroz dobit ili gubitak.

#### Klasifikacija

Društvo raspoređuje svoje finansijske instrumente u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDIG), finansijska imovina po amortiziranom trošku (AC) i ostale finansijske obveze. Uprava odlučuje o klasifikaciji finansijskih instrumenata odmah pri početnom priznavanju.

Finansijska imovina ne reklasificira se nakon početnog priznavanja, osim ako Društvo ne promjeni svoj poslovni model za upravljanje finansijskom imovinom. U tom slučaju finansijska imovina reklasificira se od prvog dana prvog izvještajnog razdoblja nakon promjene poslovog modela.

#### Finansijska imovina po amortiziranom trošku

Finansijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako ispunjava sljedeće uvjete i nije iskazana kao FVRDIG:  
- drži se u poslovnom modelu čiji je cilj držati imovinu za prikupljanje ugovornih novčanih tokova; i

- na temelju ugovorenih uvjeta na određene datume ostvaruju se novčani tokovi koji nastaju isključivo kao plaćanje glavnice i kamate na neotplaćeni dio glavnice.

Finansijska imovina po amortiziranom trošku uključuje novac u banci i blagajni, kratkoročna potraživanja, depozite kod banaka i tresorske zapise Republike Hrvatske (jamstveni polog).

Jamstveni polog može se držati na posebnom skrbničkom računu kod Depozitara ili uložiti u tresorske zapise Republike Hrvatske.

Sukladno Zakonu, Društvo je dužno za svaki deset tisuća članova iznad pedeset tisuća članova svih kategorija mirovinskih fondova kojima upravlja odražavati jamstveni polog najmanje u vrijednosti osnovice koju čini iznos od milijun kuna uskladen prema indeksu potrošačkih cijena. Svakom članu mirovinskog fonda jamči se prinos u visini referentnog prinosa odgovarajuće kategorije mirovinskih fondova umanjenog za dva desetostotina bodova u mirovinskom fondu kategorije A, šest desetostotina bodova u mirovinskom fondu kategorije B te tri desetostotina bodova u mirovinskom fondu kategorije C. Ako je prosječni godišnji prinos mirovinskih fondova, u razdoblju od prethodne tri kalendarske godine manji od zajamčenog prinosa, Društvo je dužno uplatiti razliku mirovinskim fondovima do zajamčenog prinosa iz jamstvenog pologa, a ako to nije dovoljno, iz temeljnog kapitala mirovinskog društva do najviše 50% temeljnog kapitala mirovinskog društva.

Na dan 31. prosinca 2019. godine i na dan 31. prosinca 2018. godine nije bilo okolnosti koje bi to zahtijevalo.

#### Finansijska imovina kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOCI)

Dužničko ulaganje se mjeri po FVOCI ako ispunjava sljedeće uvjete i nije iskazana kao FVRDIG:

- drži se u poslovnom modelu čiji je cilj držati imovinu kako bi se ostvarili primici ili od ugovornih novčanih tokova po finansijskoj imovini ili od prodaje finansijske imovine; i
- na temelju ugovorenih uvjeta na određene datume ostvaruju se novčani tokovi koji nastaju isključivo kao plaćanje glavnice i kamate na neotplaćeni dio glavnice.

Na dan 31. prosinca 2019. i 31. prosinca 2018. Društvo nije imalo imovinu klasificiranu kao FVOCI.

#### Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDIG)

Sva finansijska imovina koja nije klasificirana kao finansijsku imovinu vrednovana po amortiziranom trošku ili FVOCI kako je gore opisano, mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitku, uključujući svu derivativnu finansijsku imovinu. Prilikom početnog priznavanja Društvo može neopozivodno odrediti finansijsku imovinu koja inače ispunjava zahtjevne priznавanje po amortiziranom trošku ili po FVOCI kao imovinu koja se priznaje kao FVRDIG ako takvo priznavanje eliminira ili značajno smanjuje računovodstvenu neuskladost koja bi inače nastala.

#### Određivanje poslovog modela

Društvo na razini ulaganja procjenjuje cilj poslovog modela. Pri razmatranju, Uprava uključuje sljedeće informacije:

- definirane politike i ciljevi individualnog ulaganja i učinak tih politika u praksi. Navedeno uključuje ocjenu je li strategija managementa ostvarivanje ugovorenih prihoda od kamata, odražavanje određene razine kamatnih stopa, uskladivanje trajanja finansijske imovine s trajanjem bilo koje povezane obveze ili očekivanih novčanih odjela ili ostvarivanje novčanih priljeva prodajom imovine;
- rizike koji utječu na rezultate poslovog modela (uključujući utjecaj na finansijsku imovinu koja se nalazi u tom poslovnom modelu) i kako se navedenim rizicima upravlja;
- učestalost, količinu i vrijeme prodaje finansijske imovine u prethodnim razdobljima, razlozima prodaje i budućim očekivanim prodajnim aktivnostima;

Društvo je odredilo kako ima dva poslovna modela:

- Poslovni model u kojem se imovina drži do naplate koji uključuje novac u banci i blagajni, kratkoročna potra

## Primanja zaposlenih

### Doprinosi za mirovinsko osiguranje

Društvo uplaćuje doprinose u obvezne mirovinske fondove prema obveznoj, ugovornoj osnovi. Društvo nema drugih obveza plaćanja nakon update doprinosa. Doprinosi se prikazuju kao trošak primanja zaposlenih kroz dobit ili gubitak u razdoblju u kojem nastaju.

### Nagrđivanje zaposlenika

Društvo kroz sastav bonusa nagrađuje zaposlenike za uspješno izvršene poslovne zadatke u cilju dodatne stimulacije na kvalitetan rad. Sustav nagrđivanja djelatnika i platom bonusa temelji se na ostvarenju dugoročnih strateških ciljeva Društva te ostvarivanju zadanih ciljeva za poslovnu godinu za koju se bonus odobrava. Sustav nagrđivanja bonusom vezan je za ostvarene operativne i finansijske rezultate u odnosu na budžet Društva za svaku poslovnu godinu.

### Prihodi i rashodi od upravljanja obveznim mirovinskim fondovima

Prihodi se priznaju kada je izgledno da će ekonomski koristi povezane s poslovnim dogadjajem pritjecati u Društvo i kada se iznos prihoda može pouzdano mjeriti. Sukladno Zakonu o obveznim mirovinskim fondovima te odluci HANFA-e o najvišem postotku naknade za upravljanje obveznim mirovinskom društvu za 2019. i 2018. godinu, naknade se izračunavaju kako slijedi:

- Naknada za upravljanje u visini 0,338% (2018: 0,363%) na ukupnu vrijednost imovine Fonda umanjenu za sve finansijske obveze Fonda, koja se obračunava na svaki dan procjene vrijednosti Fonda i naplaćuje mjesečno;
- Ulazna naknada, koja se obračunava u visini 0,5% (2018: 0,8%) uplaćenih doprinosa u Fond, a obračunava se kod svake update doprinosa i naplaćuje dnevno;
- Izlazna naknada se obračunava po propisanom stopama od 0,8% (2018: 0,8%) za istupanje iz Fonda u prvoj godini članstva, odnosno 0,4% (2018: 0,4%) za istupanje iz Fonda u drugoj godini članstva te 0,2% (2018: 0,2%) za istupanje iz Fonda u trećoj godini članstva na ukupna sredstva na računu osiguranika. Izlazna naknada obračunava se kod izlaska iz Fonda (od strane REGOS-a) i naplaćuje dnevno.

Prihod od naknade za upravljanje priznaje se na dnevnoj osnovi, dok se prihod od ulazne i izlazne naknade priznaje u trenutku update/ispitave doprinosa pojedinačnog člana te se ne razgraničava. Rashodi od upravljanja Fondom i rashodi poslovanja nastali u Fondu priznaju se u dobiti ili gubitku kako nastaju.

### Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi i rashodi se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju. Realizirani dobici/(gubici) od ulaganja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na početku poslovne godine ili na datum stjecanja tijekom godine i prodajne vrijednosti. Nerealizirani dobici/(gubici) priznaju se mjesечно kao razlika između nabavne vrijednosti vrijednosnih papira i njihove fer vrijednosti, odnosno fer vrijednosti na početku poslovne godine, ukoliko su vrijednosni papiri nabavljeni u prethodnim godinama.

### Preračunavanje stranih valuta

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u funkcionalnu valutu po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirane u stranoj valuti preračunavaju se u funkcionalnu valutu prema tečaju važećem na datum izvještavanja. Dobici i gubici nastali po osnovi tečajnih razlika, monetarnih stavaka, predstavljaju razliku između amortiziranog troška u funkcionalnoj valuti na početku razdoblja, uskladenog za efektivnu kamatu i plaćanja tijekom razdoblja i amortiziranog troška u stranoj valuti preračunatog prema važećem tečaju na kraju razdoblja. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja priznaju se u dobiti ili gubitku kao dobici i gubici od tečajnih razlika nastali kod preračunavanja monetarne imovine i obveze i prikazuju unutar finansijskih prihoda ili rashoda. Nemonetarna imovina te stavke koje se mijenja po povijesnom trošku u stranoj valuti, preračunavaju se po tečaju na dan transakcije te se ponovno ne preračunavaju na datum izvještavanja. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2019. godine bio je 7,442580 kuna za 1 euro (31. prosinca 2018.: 7,417575), 6,649911 kuna za 1 dolar (31. prosinca 2018.: 6,469192) te 8,724159 kuna za 1 britansku funtu (31. prosinca 2018.: 8,205282).

### Trošak poreza na dobit

Porez na dobit sastoji se od tekućeg i odgodenog poreza. Trošak poreza na dobit iskazuje se u dobiti ili gubitku s izuzetkom poreza na dobit koji se odnosi na stanke priznate izravno u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, kada se porez na dobit također priznaje u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivu dobit za godinu, koristeći porezne stope koje su bile na snazi ili su u suštini bile važeće na datum izvještavanja i sva uskladjenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgodeni porezi priznaju se bilančnom metodom, odražavajući privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza za potrebe finansijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Odgodeni porez izračunava se koristenjem poreznih stopa koje se očekuju primjeniti na privremene razlike kada će se one nadoknadići ili namirati, a na osnovi propisa koji su bili na snazi ili u suštini važeći na datum izvještavanja. Odgodena porezna imovina priznaje se do iznosa za koji je vjerojatno da će buduća oporeziva dobit biti dovoljna za korištenje privremenih razlika. Odgodena porezna imovina pregledava se na svaki datum izvještavanja te se smanjuje ukoliko više nije vjerojatno da će se povezana porezna korist moći realizirati. Odgodena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju, a iskazuju se kao dugotrajna imovina i/ili dugoročne obveze.

### 6 Korištenje prosudbi i procjena

Društvo radi procjene i pretpostavke o budućnosti. Takve računovodstvene procjene po definiciji će rjetko odgovarati stvarnim rezultatima. Procjene i prosudbe koje nose znatan rizik mogućih značajnih usklađa knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj poslovnoj godini, opisane su u nastavku.

Ove objave nadopunjivaju Bilješku Financijski instrumenti i povezani rizici (bilješka 24).

### Bonusi zaposlenicima

Bonusi zaposlenicima se odnose na procijenjene troškove bonusa zaposlenicima koji se priznaju na godišnjoj osnovi kada je izvjesno da će nastati odjiv sredstava kako bi se podmirele obveze prema zaposlenicima za bonusi i ako se iznosi mogu pouzdano procijeniti.

### Porez na dobit

Društvo je obveznik poreza na dobit u Republici Hrvatskoj. Društvo priznaje obveze za očekivana moguća porezna pitanja prilikom porezne revizije, koje se temelje na procjenama hoće li nastati dodatna porezna obveza. Ukoliko se konačan porezni ishod tih poreznih pitanja razlikuje od iznosa prvobitno obračunatog, nastale razlike utječat će na rezervacije za porez na dobit i odgodeni porez u razdoblju u kojem je nastala navedena odredba. Obraćuni koji potkrepljuju poreznu prijavu mogu biti predmet pregleda i odobrenja lokalnih poreznih vlasti.

### Umanjenje vrijednosti imovine po amortiziranom trošku

Mjerenje rezervacije za očekivane kreditne gubitke i ugovornu imovinu; važne pretpostavke u određivanju ponderirane prosječne stope gubitaka prikazane su u bilješci 24.

### 7 Prihodi od upravljanja fondovima

	2018. kn	2019. kn
Naknada za upravljanje	57.212.558	60.262.773
Ulazna naknada	9.005.413	6.170.456
Naknada za izlaz	140	150
<b>Ukupno</b>	<b>66.218.111</b>	<b>66.433.379</b>

Za godinu koja je završila 31. prosinca 2019. prihodi od naknade za upravljanje Fondovima iznose 60.262.773 kuna (31. prosinca 2018.: 57.212.558 kuna). Naknada se obračunava dnevno kao 0,338% (2018: 0,363%) na osnovicu koju čini razlika između vrijednosti ukupne imovine Fondova i zbroja svih obveza Fondova s osnove ulaganja.

### 8 Troškovi promidžbe

	2018. kn	2019. kn
Usluge promidžbe (TV, radio, tiskovine)	105.018	191.415
Troškovi za finansijsku pismenost	-	318.155
Usluge odnosa s javnošću	225.000	337.500
Promidžbeni materijal	20.893	28.942
Ostali troškovi marketinga	180.655	171.834
<b>Ukupno</b>	<b>531.566</b>	<b>1.047.846</b>

### 9 Ostali troškovi od upravljanja fondovima

	2018. kn	2019. kn
Trošak REGOS-a	10.883.443	13.790.671
Trošak Agencije	5.234.125	6.285.998
Trošak slanja pisama i obavijesti članovima	942.647	981.216
<b>Ukupno</b>	<b>17.060.215</b>	<b>21.057.885</b>

### 10 Opći i administrativni troškovi poslovanja

#### a) Materialni troškovi

	2018. kn	2019. kn
Materijalni troškovi	142.242	182.853
<b>Ukupno</b>	<b>142.242</b>	<b>182.853</b>
<b>b) Troškovi usluga</b>		
	2018. kn	2019. kn
Najam	533.586	141.750
Finansijske usluge i internet	669.547	547.884
Troškovi održavanja i zaštite	413.852	482.942
Konzultantske usluge	606.909	2.453.684
Trošak revizije	265.855	320.116
Pošta i telekomunikacijske usluge	178.947	186.536
Odjaviteljnice, bilježničke i druge usluge	12.543	146.008
Ostali troškovi usluga	405.155	383.770

### Ukupno

	2018. kn	2019. kn
c) Troškovi osoblja		
Bruto plaće	6.738.137	7.707.679
Bonus zaposlenicima	2.400.000	2.400.000
Doprinosi na plaće	1.148.367	1.253.479
Primici u naravi	210.511	322.891
Ostali troškovi osoblja	439.631	397.510
<b>Ukupno</b>	<b>10.936.646</b>	<b>12.081.559</b>

Na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo je zapošljavalo 27 djelatnika (31. prosinca 2018.: 26 djelatnika).

2018. godina	Uprava	Nadzorni odbor	Prokuristi	Rukovoditelji	Ostali	Ukupno
					radnici koji imaju materijalno značajan utjecaj na profil rizičnosti	ostali

Fiksni	novac	1.339.432	74.405	-	2.818.590	914.925	1.671.843	6.819.195
natura	110.299	-	-	-	38.719	6.459	24.504	179.981
<b>Varijabilni</b>								
novac	683.234	-	-	-	403.569	79.894	87.389	1.254.086
natura	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Ukupno</b>	<b>2.132.965</b>	<b>74.405</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3.260.878</b>	<b>1.001.278</b>	<b>1.783.736</b>	<b>8.253.262</b>

2019. godina	Uprava	Nadzorni odbor	Prokuristi	Rukovoditelji	Ostali	Ukupno		
					radnici koji imaju materijalno značajan utjecaj na profil rizičnosti	ostali		
<b>Fiksni</b>								
novac	2.081.401	123.233	-	-	3.002.927	941.619	1.602.780	7.751.959
natura	157.793	-	-	-	58.081	12.888	45.160	

Porez na dobit obračunava se po stopi od 18% na oporezivi prihod Društva. Odnos između troška poreza i računovodstvene dobiti prikazan je kako slijedi:

	2018. kn	2019. kn	Otpis (103.302)	(97.962)	-	(201.264)	-
Računovodstvena dobit prije poreza	33.377.398	28.017.946					
Porez na dobit 18%	(6.007.932)	(5.043.230)					
Porezni utjecaj porezno nepriznatih rashoda	1.220	(8.219)					
<b>Ukupan trošak poreza na dobit</b>	<b>(6.006.712)</b>	<b>(5.051.449)</b>					

U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može u bilo koje doba pregledati knjige i evidencije Društva u razdoblju od 3 godine nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza iskazana te može uvesti dodatne porezne obaveze i kazne. Uprava Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu. Promjene privremenih razlika i dijelova odgodene porezne imovine prikazane su kako slijedi:

#### Odgodenja porezna imovina

	Stanje 31. prosinca 2018. kn	Priznato u dobiti ili gubitku kn	Priznato u kapitalu kn	Stanje 31. prosinca 2019. kn	Na dan 31. prosinca 2018. 797.976	55.857	513.494	1.367.327	665.780
Rezervacije za bonusne	432.000	-	-	432.000					
Ostala rezerviranja	48.217	(48.217)	-	-					
Nerealizirani gubitak po obveznicama po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	2.668	61.117	-	63.785					
Rezervacija za očekivane kreditne gubitke	47.792	(47.407)	-	385					
Učinak primjene MSFI 16	-	1.921	-	1.921					
<b>Ukupno</b>	<b>530.677</b>	<b>(32.586)</b>	<b>-</b>	<b>498.091</b>	<b>Na dan 31. prosinca 2018.</b>	<b>70.051</b>	<b>13.022</b>	<b>48.150</b>	<b>131.223</b>

#### 14 Novac

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn	2019.	Računalna oprema	Telekomu- nikacijska oprema	Namještaj i ostala oprema	Ukupno	Software
Novac na žiro računu	46.894.035	16.273.503						
Novac u blagajni	7.929	6.061						
Jamstveni polog	1.800	-						
Umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	(1.109)	(9)						
<b>Ukupno</b>	<b>46.902.655</b>	<b>16.279.555</b>						

Društvo primarno koristi transakcijski račun otvoren kod Privredne banke Zagreb d.d. Novac u ovoj bilježici razlikuje se od novaca u izvještaju o novčanim tokovima jer uključuje obračunatu kamatu sredstva po viđenju.

#### 15 Financijska imovina po fer vrijednosti

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn	Na dan 1. siječnja 2019.	868.027	68.879	561.644	1.498.550	699.760
Obveznice Republike Hrvatske	3.201.195	25.636.512	Povećanja	405.335	42.901	-	448.236	32.481
<b>Ukupno</b>	<b>3.201.195</b>	<b>25.636.512</b>	Otpis	(224.017)	(38.201)	(10.663)	(272.881)	(98.029)

Detalji ulaganja financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka dati su u nastavku:

	Dospjeće	Valuta	Kamatna stopa	31. prosinac 2019. kn	Na dan 31. prosinca 2019.	1.049.345	73.579	550.981	1.673.905	634.212
<b>Obveznica</b>										
RHMF-O-23BA	Studeni 2023.	HRK	1,75%	13.913.571						
RHMF-O-297A	Srpanj 2029.	HRK	2,375%	11.722.941						
	Dospjeće	Valuta	Kamatna stopa	31. prosinac 2018. kn	Akumulirana amortizacija					

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn	Na dan 1. siječnja 2019.	797.976	55.857	513.494	1.367.327	665.780	
<b>Obveznica</b>									
RHMF-O-23BA	Studeni 2023.	HRK	1,75%	3.201.195	Amortizacija tijekom godine	141.245	20.039	18.401	179.685
					Otpis	(224.017)	(38.201)	(10.663)	(272.881)
<b>16 Financijska imovina po amortiziranom trošku</b>					Na dan 31. prosinca 2019.	715.204	37.695	521.232	1.274.131
Depoziti kod banaka									
Jamstveni polog									
Umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke									
<b>Ukupno</b>									

Detalji ulaganja financijske imovine po amortiziranom trošku dati su u nastavku:

	Dospjeće	Kamatna stopa	31. prosinac 2019. kn	Na dan 1. siječnja 2019.	70.051	13.022	48.150	131.223	33.980
<b>Banka</b>									
Privredna banka Zagreb d.d.	prosinac 2020.	0,12%	44.574.787						
<b>Ukupno</b>									

	Dospjeće	Kamatna stopa	31. prosinac 2018. kn	Na dan 31. prosinca 2019.	334.141	35.884	29.749	399.774	48.379
<b>Banka</b>									
Privredna banka Zagreb d.d.	prosinac 2019.	0,40%	44.530.379						
<b>Ukupno</b>									

#### Jamstveni polog

Jamstveni polog se drži u trezorskim zapisima Republike Hrvatske. Na dan 31. prosinca 2019. godine jamstveni polog iznosi 45.988.822 kune. Cjelokupan iznos čine trezorski zapisi s kamatom stopom od 0,06% do 0,09% na godišnjoj razini te s rokom dospjeća u siječnju, ožujku, travnju, lipnju i listopadu 2020. godine. Na dan 31. prosinca 2018. godine jamstveni polog iznosi 42.991.182 kune. Od navedenog iznosa, 42.989.382 kune čine trezorski zapisi s kamatom stopom od 0,09% na godišnjoj razini te s rokom dospjeća u siječnju, veljaču, ožujku, travnju, lipnju, kolovozu i listopadu 2019. godine. Preostali iznos jamstvenog pologa od 1.800 kuna drži se na posebnom skrbničkom računu bez naknade. Iznos jamstvenog pologa izračunan je na osnovi broja članova. Fondovi su na dan 31. prosinca 2019. godine imali 383.126 članova, dok su na dan 31. prosinca 2018. godine Fondovi imali 364.754 članova.

#### 17 Potraživanja s osnove upravljanja mirovinskim fondovima

Potraživanje s osnove upravljanja Fondovima na dan 31. prosinca 2019. godine iznosi 5.483.436 kuna (31. prosinca 2018.: 5.009.576 kuna) i odnosi se na naknadu za prosinac 2019. godine. Naknada Društvu obračunava se dnevno, zaračunava mjesечно i isplaćuje Društву drugog radnog dana mjeseca koji slijedi nakon mjeseca obračuna.

#### 18 Ostala potraživanja

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn	Na dan 31. prosinca 2019.	905.511	286.665	1.192.176
Potraživanja za dane jamčevine	150	150				
Potraživanja za dane predujmove	14.981	23.798				
Potraživanja od državnih jedinica i drugih institucija	121.875	896.671				
Ostalo	1.077	1.824				
<b>Ukupno</b>	<b>138.083</b>	<b>922.443</b>				

#### 19 Nekretnine, postrojenja i oprema te nematerijalna imovina

	Nekretnine, postrojenja i oprema				Nematerijalna imovina	
2018.	Računalna oprema	Telekomunikacijska oprema	Namještaj i ostala oprema	Ukupno	Software	
	kn	kn	kn	kn	kn	
</tbl

**20 Ostala imovina**

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn										
Dane jamčevine	132.878	139.949										
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	262.210	307.107										
<b>Ukupno</b>	<b>395.088</b>	<b>447.056</b>										

**21 Temeljni kapital**

U nastavku je prikazan pregled upisanog kapitala i vlasnika udjela Društva:

	31. prosinca 2018. kn	% Vlasništva	31. prosinca 2019. kn	% Vlasništva								
PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d.	28.000.000	50,00%	28.000.000	50,00%								
CROATIA OSIGURANJE d.d.	28.000.000	50,00%	28.000.000	50,00%								
<b>Ukupno</b>	<b>56.000.000</b>	<b>100,00%</b>	<b>56.000.000</b>	<b>100,00%</b>								

**22 Ostale obveze**

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn										
Obveze prema dobavljačima	1.029.234	1.762.298										
Neto plaće	327.763	380.505										
Porez i doprinosi	279.715	318.572										
Naknada HANFA	455.842	570.867										
Ostale obveze	25.552	40.965										
Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	4.141.883	3.888.918										
	<b>6.259.989</b>	<b>6.962.125</b>										

Obveze prema dobavljačima ne donose kamatu te se u pravilu podmiruju unutar 30 dana.

Ostale obveze ne donose kamatu te se u pravilu podmiruju unutar 30 dana.

**23 Odgodeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja**

	Rezervacije za bonusne kn	Rezervacija za neiskoristene godišnje odmore kn	Rezervacija za ostale troškove kn	Ukupno kn							Ukupno kn
					Do 1 mjesec	1-3 mjeseca	3-12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina		
Stanje 1. siječnja 2018.	2.400.000	374.439	1.739.158	4.513.597							
Iskorištene rezervacije	(1.469.789)	-	(1.739.158)	(3.208.947)							
Ukinute rezervacije	(930.211)	(374.439)	-	(1.304.650)							
Povećanje	2.400.000	412.756	1.329.127	4.141.883							
<b>Stanje 31. prosinca 2018.</b>	<b>2.400.000</b>	<b>412.756</b>	<b>1.329.127</b>	<b>4.141.883</b>							
					<b>2.118.106</b>	<b>2.118.106</b>	-	-	-	-	<b>2.118.106</b>
Stanje 1. siječnja 2019.	<b>2.400.000</b>	<b>412.756</b>	<b>1.329.127</b>	<b>4.141.883</b>							
Iskorištene rezervacije	(1.806.181)	-	(1.329.127)	(3.135.308)							
Ukinute rezervacije	(593.819)	(412.756)	-	(1.006.575)							
Povećanje	2.400.000	397.510	1.091.408	3.888.918							
<b>Stanje 31. prosinca 2019.</b>	<b>2.400.000</b>	<b>397.510</b>	<b>1.091.408</b>	<b>3.888.918</b>							
					<b>3.757.631</b>	<b>3.073.206</b>	<b>134.223</b>	<b>409.303</b>	<b>140.899</b>	-	<b>3.757.631</b>

**24 Finansijski instrumenti i povezani rizici**

U ovaj bilježici izneseni su detalji o izloženosti Društva rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za upravljanje rizicima. Najznačajnije vrste finansijskih rizika kojima je Društvo izloženo su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cijenovni rizik.

*Kreditni rizik*

Kreditni rizik je rizik da jedna strana finansijskog instrumenta neće izvršiti obvezu čime će uzrokovati drugoj strani finansijski gubitak. Kreditni rizik Društva koncentriran je na mirovinske fondove koje je ono osnovalo i kojima upravlja, uz kreditni položaj banaka u kojima Društvo drži depozite i uz izdavatelje vrijednosnih papira u portfelju Društva. Kreditni rizik se procjenjuje pri oručavanju depozita i pri stjecanju vrijednosnih papira na dnevnim praćenjem tržišta. Sve transakcije kupnje vrijednosnih papira podmiruju se nakon isporuke putem ovalstenih brokera. Rizik neplaćanja za vrijednosne papire se drži minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos plaćen brokeru. Ako bilo koja strana ne ispunji svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje. Na dan 31. prosinca 2019. godine i na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo nema dospjela, a nenaplaćena potraživanja. Maksimalna izloženost kreditnom riziku prije umanjenja za očekivane kreditne gubitke, dana je u tablici u nastavku.

Bilješke	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn										
Ostala dugoročna ulaganja i potraživanja	20	132.878	139.948									
Potraživanja od mirovinskih fondova i ostala potraživanja	17	5.009.576	5.483.436									
Potraživanja od državnih jedinica i drugih institucija	18	121.875	896.671									
Ostala potraživanja	18	16.208	25.773									
Finansijska imovina po amortiziranom trošku	16	87.255.362	90.561.637									
Finansijska imovina po fer vrijednosti	15	3.201.195	25.636.512									
Novac u banci	14	46.902.655	16.279.555									
	<b>142.639.749</b>	<b>139.023.532</b>										

Finansijska imovina Društva izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim pozicijama i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum izvještavanja da stranke u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obvezе:

	31. prosinca 2018. kn	31. prosinca 2019. kn										
Domaći korporativni rizik po industriji												
- Finansijski sektor	96.327.297	66.527.912										
Domaći državni rizik												
- Republika Hrvatska	46.312.452	72.495.620										
	<b>142.639.749</b>	<b>139.023.532</b>										

*Procjena očekivanih kreditnih gubitaka (ECL) za depozite te novac u banci od 1. siječnja do 31. prosinca 2019. godine*

Društvo određuje svaku izloženost po ocjeni kreditnog rizika na temelju podataka za koje je utvrđeno da će predviđeni rizik gubitka (uključujući, ali ne i ograničeno na eksterne kreditne reitinge, revidirana finansijska izvješća, izvješća poslovodstva i projekcije novčanog toka te ostale javno dostupne informacije) i primjenom iskusne kreditne prosudbe. Ocjene kreditnog rizika donesene su koristeći kvalitativne i kvantitativne informacije koje ukazuju na rizik od neplaćanja i uskladene su s definicijama kreditnog reitinga eksternih agencija (reiting agencije Moody's, Fitch i S&P).

Očekivani kreditni gubici se mijere kao umnožak:

- Ponderiranog izn

<b>31. prosinca 2019.</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>Ključno rukovodstvo</b>	-	<b>3.195.809</b>	-	<b>130.710</b>
Novac u banci i blagajni	16.266.190	13.365	-	-	16.279.555					
Financijska imovina po fer vrijednosti	25.636.512	-	-	-	25.636.512	<b>Ukupno</b>		<b>183.865</b>	<b>4.283.975</b>	<b>61.527.182</b>
Depoziti	44.572.815	-	-	-	44.572.815					
Jamstveni polog	45.988.822	-	-	-	45.988.822					
Potraživanja od mirovinskih fondova	5.483.436	-	-	-	5.483.436					
Potraživanja od državnih jedinica i drugih institucija	896.671	-	-	-	896.671					
Ostala potraživanja	25.773	-	-	-	25.773	<b>Imovina</b>		5.009.576		<b>5.483.436</b>
Ostala imovina	139.948	-	-	-	139.948	<b>Prihodi</b>		5.009.576		5.483.436
						Prihodi od upravljanja fondovima		66.218.111		<b>66.433.379</b>
								66.218.111		66.433.379
	<b>139.010.167</b>	<b>13.365</b>	-	-	<b>139.023.532</b>					
Obveze prema dobavljačima	1.762.298	-	-	-	1.762.298					
Financijske obveze temeljem najmova	684.425	-	-	-	684.425					
Ostale obveze	1.310.908	-	-	-	1.310.908					
	<b>3.757.631</b>	-	-	-	<b>3.757.631</b>					
<b>Devizna neusklađenost imovine i obveza</b>	<b>135.252.536</b>	<b>13.365</b>	-	-	<b>135.265.901</b>					

U slučaju pada tečaja EUR/HRK od 1%, neto dobit za 2019. godinu neznatno bi se promijenila (2018.: neto dobit pala bi za 410.478 kuna).

#### Cjenovni rizik

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

S obzirom da je većina imovine Društva klasificirana kao imovina po amortiziranom trošku, Društvo nije bilo značajno izloženo cjenovnom riziku na datum izvještavanja.

#### Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasnicima i dobit drugim zainteresiranim strankama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala.

Kako bi održalo ili uskladio strukturu kapitala, Društvo može mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju vlasnicima, izvršiti povrat kapitala vlasnicima, povećati temeljni kapital ili prodati imovinu kako bi smanjilo zaduženost.

Iznos minimalnog registriranog kapitala društva za upravljanje mirovinskim fondovima je 40 milijuna kuna. Društvo mora održavati svoj kapital na razini od najmanje polovice registriranog kapitala.

Na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo ima 56 milijuna kuna registriranog kapitala (31. prosinca 2018.: 56 milijuna kuna).

#### Fer vrijednost

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

Dio financijskih instrumenata Društva se vodi po fer vrijednosti na datum izvještavanja. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući depozite kod banaka, potraživanja od Mirovinskog fonda i ostala potraživanja te obveze i obračunate troškove knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Društvo koristi sljedeću hijerarhiju mjerjenja fer vrijednosti koja reflektira značajnost inputa korištenih prilikom mjerjenja fer vrijednosti:

Razina 1: Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na nijihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.

Razina 2: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa.

Razina 3: Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima.

	<b>Razina 1</b>	<b>Razina 2</b>	<b>Razina 3</b>
	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>
2018.			
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	3.201.195	-	-
	-----	-----	-----
<b>Ukupno</b>	<b>3.201.195</b>	-	-
2019.			
Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	11.722.941	13.913.571	-
	-----	-----	-----
<b>Ukupno</b>	<b>11.722.941</b>	<b>13.913.571</b>	-

#### 25 Transakcije s povezanim osobama

Sukladno propisima primjenjivim na mirovinska društva, povezanim stranama smatraju se one strane koje imaju sposobnost kontrolirati drugu stranu ili koje imaju značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju finansijskih ili poslovnih odluka. U tablici u nastavku prikazani su odnosi koje je Društvo imalo s povezanim stranama u navedenom razdoblju.

##### a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Društvo je obavljalo poslovnu aktivnosti s PRIVREDNOM BANKOM ZAGREB d.d. i ostalim članicama Intesa Sanpaolo grupe te s CROATIA OSIGURANJEM d.d. i članicama Grupe.

Društvo ima transakcijske račune i depozite kod PRIVREDNE BANKE ZAGREB d.d. i koristi usluge najma, poslovne suradnje te operativnog najma od članica PBZ Grupe. Nadalje, Društvo koristi usluge osiguranja od CROATIA OSIGURANJA d.d.

##### b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

U tablici u nastavku prikazani su odnosi koje je Društvo imalo s povezanim osobama u navedenom razdoblju.

<b>2018.</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>
	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>
PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d.	378.190	970.525	91.026.577	32.026
PBZ Leasing d.o.o.	-	97.625	40.313	-
PBZ Card d.o.o.	-	341.479	-	8.096
CROATIA osiguranje d.d.	-	202.551	73.281	-
Croatia osiguranje mirovinsko društvo za upravljanje DMF d.o.o.	-	154.500	-	-
Ključno rukovodstvo	-	2.132.965	-	114.368
	-----	-----	-----	-----
<b>Ukupno</b>	<b>378.190</b>	<b>3.899.645</b>	<b>91.140.171</b>	<b>154.490</b>
<b>2019.</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>
	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>	<b>kn</b>
PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d.	183.865	257.841	61.173.910	464.461
PBZ Leasing d.o.o.	-	-	268.330	224.887
PBZ Card d.o.o.	-	456.274	-	19.208
CROATIA osiguranje d.d.	-	221.551	84.942	-
Croatia osiguranje mirovinsko društvo za upravljanje DMF d.o.o.	-	152.500	-	-

Ključno rukovodstvo uključuje ukupno tri člana Uprave tokom godine. Naknade članovima ključnog rukovodstva obuhvaćaju ukupni bruto iznos njihove kompenzacije, uključujući kratkoročne i dugoročne povlastice kao što su osnovna plaća i bonusi, dohodak u naravi, otpremnine te mirovinski doprinosi.  
Stanja potraživanja i obveza te poslovne transakcije s mirovinskim fondovima kojim Društvo upravlja za godinu koja je završila 31. prosinca iznose kako slijedi:

	2018. '000 kn	2019. '000 kn
<b>Imovina</b>	5.009.576	<b>5.483.436</b>
Potraživanja	5.009.576	5.483.436
<b>Prihodi</b>	66.218.111	<b>66.433.379</b>
Prihodi od upravljanja fondovima	66.218.111	66.433.379

#### 26 Ugovorne i potencijalne obveze

Na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo ima dvije bjanko zadužnice u ukupnom iznosu 100.000 kuna prema Hrvatskom zavodu za zapošljavanje. 31. prosinca 2018. godine Društvo nije imalo preuzetih ugovornih obveza. Navedeni iznosi iskazani su u izvanbilansnoj evidenciji.

#### 27 Dogadaji nakon datuma bilance

Usljed svjetske pandemije korona virusom koja će neizbjegivo voditi do pada svjetskih ekonomija u izraženiju recesiju, došlo je i do pada vrijednosti obračunskih jedinica hrvatskih mirovinskih fondova koji su vrlo mali u kategoriji C i iznose -1,23%, nešto veći u kategoriji B, -6,92%, a dvoznamenkasti samo u najvolatilnijoj kategoriji A, -12,73% zbog posledičnog snažnog pada na svim svjetskim tržištima. Dionički indeksi zabilježili su rekordno najbrži pad u takozvanom medvedje tržište (kad dionički indeksi padnu više od 20%), pa je tako njemački dionički indeks u periodu od 31.12.2019. do 23.03.2020. pao 34,02%, američki S&P 500 30,75%, hrvatski Crobex 32,34%. Hrvatske državne obveznice su također zabilježile pad u cijena, pa je tako primjerice, prinos na CROATI EUR2030 porastao s 0,73% na 2,21% a na CROATI USD 2024 na 2,20% na 3,60%.

Društvo je analiziralo tri potencijalna scenarija u ovisnosti o mogućem trajanju pandemije korona virusa te očekivanjima glede oporavka tržišta i poslovanja.

Prvi scenarij pretpostavlja da će neizvjesnost i sadašnje stanje trajati naredna 2 do 3 mjeseca te će u drugom dijelu godine doći do oporavka tržišta i normalizacije poslovanja. U slučaju ovog scenarija, prinos na imovinu fondova pod upravljanjem Društva iznosi -1,9%. Posljedice, pad prihoda od upravljanja za Društvo iznosi bi 1,62% u odnosu na ranije planirane za 2020. godinu, odnosno pad neto dobiti za 5,06% u odnosu na planiranu.

Dругi scenarij pretpostavlja da će neizvjesnost i sadašnje stanje trajati do polovice godine, uz blagi oporavak do kraja godine. U ovom slučaju, prinos na imovinu fondova pod upravljanjem Društva iznosi bi -5,7%. Prihodi Društva od upravljanja bili bi niži za 4,92%, a neto dobit 13,68% u usporedbi s planiranim.

Treći scenarij pretpostavlja neizvjesnost do kraja 2020. godine. U slučaju najnepovoljnijeg scenarija, prinos na imovinu fondova pod upravljanjem iznosi bi -10,7%. Kao posljedica na finansijski rezultat Društva, prihodi od upravljanja bili bi niži za 7,4%, a neto dobit 20,12% u odnosu na planiranu.