

Allianz ZB d.o.o.
društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom

Godišnje izvješće
za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.

U Zagrebu, 16. ožujka 2009.

**Sadržaj godišnjeg izvješća
za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.**

1.	Godišnje izvješće Uprave	2
2.	Odgovornosti Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	6
3.	Izvješće neovisnog revizora članovima Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom	7
4.	Račun dobiti i gubitka	8
5.	Bilanca	9
6.	Izvještaj o novčanom toku	10
7.	Izvještaj o promjenama glavnice	11
8.	Bilješke uz financijske izvještaje	12
9.	Rukovodstvo Društva	39

Godišnje izvješće Uprave

Uprava predstavlja godišnje izvješće Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo") za 2008. godinu.

1. REZULTATI POSLOVANJA, RIZICI I DALJNI RAZVOJ DRUŠTVA

1.1. Poslovne aktivnosti društva

Sukladno Zakonu o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, temeljna djelatnost Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje u tekstu: Društvo) je upravljanje imovinom AZ obveznog mirovinskog fonda (dalje u tekstu: Fond).

Aktualna financijska kriza imala je svoj utjecaj na poslovanje Društva i Fonda čijom imovinom upravlja. Njezin utjecaj ponajviše se ogleda u padu domaćih i stranih tržišta kapitala i posljedično tome, padu vrijednosti imovine vrednovane po tržišnim cijenama.

Dosljedno svojoj investicijskoj politici, Fond je završio 2008. godinu na prvom mjestu u odnosu na konkurenciju, a gledano prema ostvarenom prinosu. Tako je vagani prosjek prinosa svih obveznih fondova za 2008. godinu bio -12,50%, dok je AZ obvezni mirovinski fond završio godinu na -9,06%.

Tijekom 2008. godine Društvo je održalo vodeći položaj Fonda u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova. U apsolutnom iznosu, broj članova u Fondu je u protekloj godini narastao za 21 tisuću članova, odnosno, na dan 31. prosinca 2008. Fond je imao 531 tisuće članova, dok je tržišni udio iznosio 36%.

Tržišni udio Fonda u neto imovini iznosio je krajem godine 40,31%, a u neto doprinosima 38,62%.

1.2. Financijski rezultati Društva u 2008.

Ostvarena neto dobit Društva u 2008. godini iznosila je 47.345 tisuća kuna što je na razini prethodne godine (2007:47.468 tisuća kuna), kao i dobit prije poreza u iznosu od 59.310 tisuća kuna (2007:59.628 tisuća kuna).

U strukturi prihoda, prihodi od naknade za upravljanje čine 89% prihoda ostvarenih po osnovi upravljanja Fondom. Prihodi od upravljanja Fondom veći su u odnosu na prethodnu godinu 3,4% kao rezultat porasta imovine Fonda i smanjenja postotka naknade za upravljanje. U 2007. naknada za upravljanje iznosila je 0,95%, a u 2008. 0,85%.

Neto financijski prihodi od ulaganja vlastitih sredstava Društva manji su od prošlogodišnjih za 43% sukladno stanju na financijskim tržištima i padu cijena obveznica. Ostali prihodi odnose se na prihode od prodaje imovine u 2008. godini.

Ukupni rashodi Društva ostvareni su u 2008. godini u iznosu od 32.389 tisuća kuna. Od navedenih ukupno ostvarenih rashoda, na rashode od upravljanja Fondom odnosi se 14.823 tisuća kuna, dok se ostali rashodi najvećim dijelom odnose na troškove usluga i osoblja.

Imovina Društva s 31. prosinca 2008. godine iznosi 146.484 tisuća kuna, a sastoji se od dugotrajne imovine u iznosu od 102.379 tisuća kuna, kratkotrajne imovine u iznosu od 40.518 tisuća kuna te nedospjele naplate prihoda, predumove poreza na dobit i porezne imovine.

Dugotrajna imovina najvećim dijelom se sastoji od odgođenog naknada za prikupljanje članova i financijske imovine. Financijska imovina u iznosu od 55.098 tisuća kuna odnosi se na jamstveni polog Društva kod banke skrbnika. Društvo je, prema Zakonu, dužno za svakih 10 tisuća članova iznad 50 tisuća uplatiti milijun kuna na račun jamstvenog pologa.

Kratkotrajna imovina najvećim se dijelom odnosi na ulaganja vlastitih sredstava Društva koja su uložena u obveznice RH i depozite kod domaćih banaka. Potraživanja Društva s 31. prosinca 2008. godine ukupno iznose 7.660 tisuća kuna i većinom se odnose na potraživanja od Fonda za naknadu za upravljanje.

Kapital Društva na dan 31. prosinca 2008. godine iznosi 137.345 tisuća kuna, a sastoji se od temeljnog kapitala u iznosu od 90.000 tisuća kuna i dobiti tekućeg razdoblja od 47.345 tisuća kuna.

1.3. Financijski instrumenti i rizici

Financijski instrumenti koje Društvo koristi obuhvaćaju depozite kod banaka te kunske i uz valutnu klauzulu vezane obveznice Republike Hrvatske.

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti.

Društvo u svom poslovanju dužnu pažnju posvećuje i upravljanju rizicima, pri čemu je implementiralo Pravilnik o ulaganju vlastitih sredstava.

Kreditni rizik Društva ograničava se na način da se novac, novčani ekvivalenti i depoziti kod banaka drže kod većih hrvatskih banaka kao i kontinuiranim praćenjem rizika da se stranke vezane za instrumente trgovanja pridržavaju ispunjavanja svojih obveza.

Budući da Društvo ima značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti su u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Kamatni rizik Društva proizlazi iz depozita kod banaka. Depoziti kod banaka po promjenjivim stopama izlažu Društvo riziku kamatne stope novčanog toka. Depoziti kod banaka po fiksnim stopama izlažu Društvo riziku fer vrijednosti kamatne stope.

Većina imovine, obveza i transakcija Društva iskazana je u kunama. Stoga, osim dužničkih vrijednosnica uz valutnu klauzulu, Društvo nema značajnih otvorenih pozicija u stranoj valuti koje bi mogle dovesti do izloženosti valutnom riziku. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava i sposobnost podmirenja svih obveza. Uprava redovito prati razinu dostupnosti izvora novčanih sredstava.

1.4. Budući razvoj Društva

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasnicima.

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fonda s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu članova Fonda pridržavajući se i nadalje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa.

2. Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance koji bi bili značajni za ovo izvješće.

3. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo u 2008. nije sudjelovalo u aktivnostima istraživanja i razvoja.

4. Podružnice društva

Društvo nema podružnica, niti se planira njihovo osnivanje.

5. PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

5.1 Skupština Društva

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješenice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora.

Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa.

Održavanje skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

5.2 Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

5.3 Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama skupštine Društva, usvaja poslovne planove za narednu godinu kao i strateški plan za naredne tri godine, razmatra Godišnje izvješće Uprave o ostvarivanju poslovne politike, stanju i poslovanju Društva, daje suglasnost na prijedlog uprave o usvajanju internih (periodičnih) financijskih izvještaja i privremenom raspoređivanju dobiti prema tim izvješćima, kontrolira da li su godišnja financijska izvješća sastavljena u skladu s podacima iz poslovnih knjiga i pokazuju li ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva, zauzima stavove o prijedlozima Uprave za raspoređivanje dobiti ili pokriće gubitaka po godišnjim financijskim izvješćima, podnosi skupštini Društva izvješće o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Društva te daje prethodnu suglasnost na odluke Uprave, kada je to određeno Zakonom

Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština uz prethodnu suglasnost Agencije.

5.4 Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o računovodstvu, Društvo ima Revizorski odbor kojega čine svi članovi Nadzornog odbora Društva te jedan član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih i konsolidiranih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje.

5.5 Investicijski odbor

Članove Investicijskog odbora imenuje i opoziva Nadzorni odbor. Investicijski odbor razmatra relevantna pitanja o investicijskoj strategiji Društva, a vezano za imovinu Fonda te u tom pogledu Nadzornom odboru da je prijedloge i mišljenja.

5.6 Sukob interesa

Pravilnikom o radu, Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova kao i pojedinačnim ugovorima o radu jasno su naznačene dužnosti i odgovornosti svakog pojedinog radnika.

U Društvu je na snazi i Pravilnik proceduralno pravnog nadzora i usklađenja (compliance) kojim se uređuje usklađivanje pozitivnih zakonskih propisa s internim i drugim aktima Društva koji se koriste u redovnom poslovanju, pravila etičnosti i ponašanja radnika, postupak i ograničenja privatnih ulaganja radnika, pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti i postupanju s povlaštenim informacijama, poslovnim i drugih tajnama do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju.

Odgovornosti Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Odgovornost je Uprave za svaku poslovnu godinu pripremiti financijske izvještaje koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo"), rezultata njegovog poslovanja i novčanog toka za to razdoblje, u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te vođenje odgovarajuće računovodstvene evidencije potrebne za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva ima općenitu odgovornost za poduzimanje koraka u cilju očuvanja imovine Društva, te sprečavanja i ustanovljavanja prijevara i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje će dosljedno primjenjivati, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena te pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Društvo nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Uprava Društva je odgovorna dostaviti Nadzornom odboru godišnja izvješća Društva zajedno s godišnjim financijskim izvještajima. Nakon toga, Nadzorni odbor mora ista odobriti kako bi se ova dostavila Glavnoj skupštini na usvajanje.

Financijske izvještaje na stranama 8 do 39 odobrila je Uprava Društva 16. ožujka 2009. godine. za izdavanje Nadzornom odboru što je potvrđeno potpisom u nastavku.



Dinko Novoselec
Predsjednik Uprave



Davor Doko
Član Uprave

Izvešće neovisnog revizora članovima Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom



PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Alexandera von Humboldta 4
HR-10000 Zagreb
CROATIA
Telephone (385 1) 63 28 888
Facsimile (385 1) 61 11 556

Izvešće neovisnog revizora vlasniku društva Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva Allianz ZB d.o.o. društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ('Društvo'). Financijski izvještaji sastoje se od bilance na dan 31. prosinca 2008. godine, računa dobiti i gubitka, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanom toku za 2008. godinu te sažetka značajnih računovodstvenih politika i bilješki uz financijske izvještaje.

Odgovornost Uprave za financijske izvještaje

Uprava društva za upravljanje je odgovorna za sastavljanje i objektivni prikaz ovih financijskih izvještaja u skladu s Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 47/03) te Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 144/03, 37/06) objavljenim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga. Odgovornost Uprave društva za upravljanje uključuje: utvrđivanje, vođenje i primjenu te održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja bez materijalno značajnih grešaka koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i definiranje računovodstvenih procjena primjerenih postojećim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o ovim financijskim izvještajima na osnovu naše revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima koji nalažu pridržavanje etičkih pravila, te planiranje i provođenje revizije kako bi se s razumnom mjerom sigurnosti utvrdilo da su financijski izvještaji bez materijalno značajnih grešaka.

Revizija uključuje provođenje procedura u svrhu pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u financijskim izvještajima. Odabir procedura ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih grešaka u financijskim izvještajima koje mogu nastati kao posljedica prijevare ili pogreške. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivni prikaz financijskih izvještaja koje sastavlja Društvo u svrhu provođenja revizijskih procedura u skladu s postojećim okolnostima, a ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva. Revizija isto tako uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika, primjerenost računovodstvenih procjena koje je definirala Uprava, kao i ocjenu ukupnog prikaza financijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu u svrhu izražavanja našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji prikazuju realno i objektivno, u svim značajnim aspektima, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2008. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za 2008. godinu sukladno računovodstvenoj regulativi primjenjivoj na regulirana mirovinska društva u Republici Hrvatskoj.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 16. ožujka 2009.

Tatjana Rukavina
Predsjednica Uprave

PRICEWATERHOUSECOOPERS
za reviziju i konzalting d.o.o. 3
ZAGREB, Alexandera von Humboldta 4

Damir Radmilović
Ovlašteni revizor

Račun dobiti i gubitka

za razdoblje od 1. siječnja - 31. prosinca 2008.

u '000 kn	Bilješke	1.1-31.12.2007	1.1-31.12.2008
1) Prihodi od upravljanja fondom	4	<u>80.088</u>	82.837
a) Naknada od uplaćenih doprinosa		8.420	9.193
b) Naknada od ukupne imovine mirovinskog fonda		71.611	73.483
c) Naknada za izlaz		57	161
d) Nagrada za uspješnost		0	0
2) Rashodi od upravljanja fondom	5	<u>14.497</u>	14.823
a) Transakcijski troškovi		8	11
b) Troškovi marketinga		7.167	3.420
c) Troškovi agenata prodaje		3.351	4.929
d) Ostali troškovi prodaje		2.894	3.735
e) Ostali troškovi upravljanja mirovinskim fondom		1.077	2.728
3) Dobit ili gubitak od upravljanja fondom		<u>65.591</u>	68.014
4) Ostali prihodi društva		<u>0</u>	2.582
5) Rashodi od poslovanja društva	6	<u>12.791</u>	15.160
a) Materijalni troškovi		542	412
b) Troškovi usluga		3.223	3.546
c) Troškovi osoblja		7.410	9.064
d) Amortizacija i vrijednosno usklađenje dugotrajne imovine		801	1.486
e) Vrijednosno usklađenje kratkotrajne imovine		0	0
f) Rezerviranja za troškove i rizike		0	0
g) Ostali troškovi poslovanja		815	652
6) Financijski prihodi	7	6.963	6.289
7) Financijski rashodi		135	2.415
8) Dobit ili gubitak od redovnog poslovanja		<u>59.628</u>	59.310
9) Izvanredni prihodi		0	0
10) Izvanredni rashodi		0	0
11) Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja prije oporezivanja		<u>59.628</u>	59.310
12) Porez na dobit	8	15.673	13.439
13) Efekt odgođene porezne imovine		-133	-1.474
14) Efekt odgođene porezne obveze		3.646	0
15) Neto dobit ili gubitak		<u>47.468</u>	47.345

Bilanca na dan 31. prosinca 2008.

			<u>31.12.2007.</u>	<u>31.12.2008</u>
AKTIVA	u '000 kn	<u>Bilješke</u>		-
A.	Dugotrajna imovina		<u>76.883</u>	<u>102.379</u>
I.	Nematerijalna imovina	9	3.967	3.773
II.	Materijalna imovina	10	1.667	1.994
III.	Financijska imovina	12	50.133	55.098
	1. Dani depoziti		0	0
	2. Jamstveni polog		50.133	55.098
	3. Ostala dugoročna ulaganja i potraživanja		0	0
IV.	Odgođene naknade za prikupljanje članova	11	21.116	41.514
B.	Kratkotrajna imovina		<u>86.073</u>	<u>40.518</u>
I.	Zalihe materijala, sitnog inventara i druge zalihe		0	0
II.	Potraživanja	14	<u>6.671</u>	<u>7.660</u>
	1. Potraživanja od mirovinskih fondova		6.572	6.384
	2. Potraživanja od kupaca		0	0
	3. Potraž. za više plaćene svote po osnovi dobiti		0	0
	4. Potraživanja od zaposlenih		1	0
	5. Potraživanja od države i drugih institucija		0	0
	6. Ostala potraživanja		98	1.276
III.	Financijska imovina	20	<u>79.037</u>	<u>24.958</u>
	1. Dani depoziti		9.689	172
	2. Jamstveni polog		0	0
	3. Ostala kratkoročna ulaganja		69.348	24.786
IV.	Novac u banci i blagajni	16	<u>365</u>	<u>7.900</u>
	1. Novac u blagajni		1	3
	2. Novac u domaćoj valuti		364	7.846
	3. Novac u stranoj valuti		0	51
C.	Plaćeni troškovi budućeg razdoblja		<u>1</u>	<u>0</u>
D.	Nedospjela naplata prihoda	15	<u>2.243</u>	<u>1.997</u>
E.	Porezna imovina	13	<u>30</u>	<u>1.504</u>
F.	Potraživanja za pred. po porezu na dobit	8	<u>0</u>	<u>86</u>
G.	UKUPNA AKTIVA		<u>165.229</u>	<u>146.484</u>
H.	Izvanbilančni zapisi		0	0
PASIVA				
A.	Kapital		<u>152.051</u>	<u>137.345</u>
I.	Upisani kapital	17	90.000	90.000
II.	Premije za emitirane dionice		0	0
III.	Revalorizacijska rezerva		0	0
IV.	Rezerve		0	0
V.	Zadržana dobit ili preneseni gubitak		14.583	0
VI.	Dobit ili gubitak tekuće godine		47.467	47.345
B.	Dugoročne obveze		490	257
	1. Ostale obveze		490	257
C.	Kratkoročne obveze		<u>12.689</u>	<u>8.882</u>
	1. Obveze prema mirovinskim fondovima		0	0
	2. Obveze po osnovi zajmova i kredita		0	0
	3. Ostale obveze	18	12.688	8.882
D.	Odgođeno plaćanje troškova		<u>0</u>	<u>0</u>
E.	Prihodi budućih razdoblja		0	0
F.	Odgođena porezna obveza		0	0
F.	UKUPNA PASIVA		<u>165.229</u>	<u>146.484</u>
G.	Izvanbilančni zapisi		0	0

Izveštaj o novčanom toku

za razdoblje od 1. siječnja - 31. prosinca 2008.

u 000 kn

	1.1.- 31.12.2007.	1.1.- 31.12.2008.
Novčani tok od poslovnih aktivnosti		
Primici od poslovnih aktivnosti	80.140	85.574
Izdaci od poslovnih aktivnosti	-28.219	-48.826
Novčani tok prije poreza na dobit	<u>51.921</u>	<u>36.748</u>
Plaćeni porez na dobit	-14.445	-18.751
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti	<u>37.476</u>	<u>17.997</u>
Novčani tok od investicijskih aktivnosti		
(Povećanje) smanjenje ulaganja u nematerijalnu i materijalnu imovinu	-1.692	-1.620
(Povećanje) smanjenje ulaganja u vrijednosne papire	-24.488	42.176
(Povećanje) smanjenje ulaganja u bankovne depozite	29.599	4.552
Izdaci od kamata	-3	-29
Primici od kamata	5.576	6.510
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti	<u>8.992</u>	<u>51.589</u>
Novčani tok od financijskih aktivnosti		
Primici od izdanja novih dionica/udjela	0	0
Izdaci od isplate dividendi	-48.242	-62.051
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti	<u>-48.242</u>	<u>-62.051</u>
Čisti novčani tok - povećanje (smanjenje) novca i novčanih ekvivalenata	-1.774	7.535
Novac i novčani ekvivalenti na početku razdoblja	16 2.139	365
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	16 <u>365</u>	<u>7.900</u>

Izveštaj o promjenama glavnice
 za razdoblje od 1. siječnja - 31. prosinca 2008.

u 000 kn

	Osnivački kapital	Račun dobiti i gubitka	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2008.	90.000	62.051	152.051
Isplaćena dobit	-	-62.051	-62.051
Neto dobit za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.	-	47.345	47.345
Na dan 31. prosinca 2008.	90.000	47.345	137.345
Na dan 1. siječnja 2007.	90.000	62.825	152.825
Isplaćena dobit	0	-48.242	-48.242
Neto dobit za razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	-	47.468	47.468
Na dan 31. prosinca 2007.	90.000	62.051	152.051

Bilješke uz financijske izvještaje

1 Računovodstveni standardi i konvencije

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo") registrirano je kao društvo s ograničenom odgovornošću na Trgovačkom sudu u Zagrebu 26. rujna 2001. godine, a započelo je s poslovanjem 1. listopada 2001. godine. Sjedište Društva je u Zagrebu. Isključiva djelatnost Društva je upravljanje obveznim mirovinskim fondom u Hrvatskoj. Na dan 31. prosinca 2007. i 31. prosinca 2008. godine Društvo je upravljalo *AZ obveznim mirovinskim fondom* ("Mirovinski fond").

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („Agencija“), nasljednik Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja, je regulatorno tijelo Mirovinskog fonda.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva dana 16. ožujka 2009. godine za podnošenje Nadzornom odboru.

Primjena

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 47/03), te Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 37/06) izdanim od strane Agencije.

Osnova za pripremu

Financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog troška s iznimkom financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka koji su mjereni po fer vrijednosti.

Korištenje prosudbi i procjena

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno računovodstvenoj regulativi primjenjivoj na regulirana mirovinska društva u Republici Hrvatskoj zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane Uprave koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima 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 računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene 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.

Procjene donesene od strane Uprave u primjeni važećih standarda koji imaju značajne efekte na financijske izvještaje i prosudbe s rizikom materijalno značajnih korekcija u sljedećoj godini navedene su u bilješci 3.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

1 Računovodstveni standardi i konvencije (nastavak)

Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama, koja je ujedno i funkcionalna valuta, zaokružena na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2008. godine bio je 7,324425 kuna za 1 EUR (2007: 7,325131 kuna).

Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavki unutar financijskih izvještaja

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane i u skladu su s onima korištenim u prethodnoj godini. Tamo gdje je to potrebno, usporedne informacije su reklasificirane kako bi bile u skladu s iznosima tekuće godine te ostalim objavama.

a) Prijevremeno usvojeni standardi i dodaci od strane Društva

Društvo nije prijevremeno usvojilo nijedan standard ili dodatak.

b) Tumačenja koja su na snazi od 2008. godine, ali nisu relevantna

- IFRIC 14, MRS 19 – Ograničenja na imovinu od definiranih primanja, Minimalni zahtjevi financiranja i njihova interakcija (na snazi od 1. siječnja 2008. godine);
- IFRIC 11, MSFI 2 - Transakcije s dionicama društava u Grupi i s vlastitim dionicama;
- IFRIC 12, Sporazumi o koncesiji usluga (na snazi od 1. siječnja 2008. godine);
- IFRIC 13, Programi posebnih pogodnosti za kupce (na snazi od 1. srpnja 2008. godine).

c) Standardi, dodaci i tumačenja postojećih standarda koji još nisu na snazi i Društvo ih nije prijevremeno usvojilo

- *MRS 1 (prerađen), Prezentiranje financijskih izvještaja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);*
- *MRS 1 (Dodatak), Prezentiranje financijskih izvještaja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);*
- *MRS 36 (Dodatak), Umanjenje vrijednosti imovine (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);*
- *MRS 38 (Dodatak) Nematerijalna imovina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);*
- *MRS 38 (Dodatak) Nematerijalna imovina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);*
- *Postoji više manjih dodataka IFRS-u 7: Financijski instrumenti: Objavljivanja, MRS-u 8: Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške, MRS-u 10: Događaji nakon datuma bilance, MRS-u 18; Prihodi te MRS-u 34: Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine, koji su dio projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u svibnju 2008. godine.*
- *MRS 39 (Dodatak) Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*

d) Standardi, dodaci i tumačenja postojećih standarda koji još nisu na snazi i nisu relevantni za poslovanje Društva

- MSFI 1 (Dodatak) – Prva primjena Međunarodnih računovodstvenih standarda i MRS 27 – Konsolidirani i odvojeni financijski izvještaji (na snazi od 1. siječnja 2009.);
- MSFI 2 (Dodatak), Plaćanja temeljena na dionicama (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MSFI 3 (prerađen), Poslovne kombinacije (na snazi od 1. srpnja 2009. godine);
- MSFI 5 (Dodatak), Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja (i dodatak MSFI-u 1, Prva primjena) (na snazi od 1. srpnja 2009. godine);
- MSFI 8, Poslovni segmenti (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 16 (Dodatak) Nekretnine, postrojenja i oprema (i konsekventni dodatak MRS-u 7 Izvještaj o novčanom toku) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 19 (Dodatak) Prianja zaposlenih (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 20 (Dodatak) Računovodstvo za državne potpore i objavljivanje državne pomoći (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- Postoji više manjih dodataka MRS-u 20, Računovodstvo za državne potpore i objavljivanje državne pomoći te MRS-u 29 Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim gospodarstvima, MRS-u 40 Ulaganja u nekretnine te MRS-u 41 Poljoprivreda;
- MRS 27 (prerađen), Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (na snazi od 1. srpnja 2009. godine);

- MRS 27 (Dodatak), Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 28 (Dodatak), Ulaganja u povezana društva (i dodaci MRS-u 32, Financijski instrumenti: Prezentiranje i MSFI-u 7, Financijski instrumenti: Objavljivanja) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 29 (Dodatak) Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim gospodarstvima (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 31 (Dodatak) Udjeli u zajedničkim pothvatima (i konsekvantni dodaci MRS-u 32 i MSFI-u 7) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- Dodatak MRS-u 32, Financijski instrumenti: Prezentiranje i MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja – Financijski instrumenti koji se mogu prodati i obveze koje proizlaze iz likvidacije (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 40 (Dodatak) Ulaganja u nekretnine (i konsekvantni dodaci MRS-u 16) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- MRS 41 (Dodatak), Poljoprivreda (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- IFRIC 15, Ugovori o izgradnji nekretnina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine);
- IFRIC 16, 'Zaštite neto ulaganja u inozemno poslovanje' (na snazi od 1. listopada 2008. godine);
- MRS 23 (Dodatak), Troškovi posudbe (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).

2 Posebne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike korištene u pripremi financijskih izvještaja navedene su u nastavku.

Prihodi i rashodi od upravljanja fondom

Prihodi od upravljanja fondom predstavljaju naknade obračunate za upravljanje AZ obveznim mirovinskim fondom ("Mirovinski fond"). Ove naknade uključuju naknade od uplaćenih doprinosa, naknade od ukupne imovine Mirovinskog fonda i naknadu za izlaz. Prihodi se priznaju u računu dobiti i gubitka kako nastaju.

Inkrementalni troškovi koji se mogu izravno povezati sa zaključivanjem ugovora o ulaganjima priznaju se kao imovina (odgođeni trošak stjecanja) jer se mogu zasebno utvrditi i pouzdano mjeriti i postoji vjerojatnost da će se moći nadoknaditi. Inkrementalni troškovi odnose se na one troškove koji ne bi nastali da društvo nije zaključilo ugovor o ulaganjima. Imovina predstavlja ugovorno pravo društva na koristi od pružanja usluga upravljanja ulaganjima i amortizira se tijekom priznavanja pripadajućih prihoda od strane društva. Na temelju iskustva Uprave procijenjeno razdoblje amortizacije je 10 godina (2007.: 10 godina). Društvo ima portfelj ugovora o ulaganjima i procjenjuje njihovu nadoknadivost na temelju bazi cjelokupnog portfelja.

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi i rashodi se priznaju u računu dobiti i gubitka kako nastaju. Financijski prihodi i rashodi uključuju prihode i rashode od kamata, amortizaciju diskonta ili premije, ostale razlike između inicijalne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospelju izračunate primjenom efektivne kamatne stope, dobitke i gubitke od financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te tečajne razlike.

Strane valute

Prihodi i rashodi proizašli iz transakcija u stranim valutama preračunati su u kune po srednjem službenom tečaju na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze izraženi u stranim valutama preračunati su u kune po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke objavljenom na posljednji dan računovodstvenog razdoblja. Svi dobitci i gubici koji proizlaze iz preračunavanja stranih valuta uključeni su u računu dobiti i gubitka.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Oporezivanje

Društvo obračunava i plaća poreze sukladno hrvatskom Zakonu. Porezni rashod koji se obračunava na rezultat za godinu, sastoji se od tekućeg poreza i odgođenog poreza. Tekući porez predstavlja

pretpostavljeni iznos poreza koji se plaća na oporezivi iznos dobiti za poslovnu godinu uz primjenu poreznih stopa važećih na dan bilance, te svih korekcija iznosa porezne obveze za prethodna razdoblja.

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvješćivanja i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza. Iznos odgođenog poreza temelji se na pretpostavljenom načinu realizacije ili namire knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza po važećim poreznim stopama na dan bilance.

Odgođena porezna imovina priznaje se u trenutku kada je vjerojatno da će oporeziva dobit biti dostatna da se iz nje iskoristi odgođena porezna imovina. Na svaki datum bilance, tvrtka mora odrediti nerealiziranu odgođenu poreznu imovinu i knjigovodstvenu vrijednost odgođene porezne imovine.

Izračun odgođene porezne imovine odražava porezne posljedice koje bi proizlazile iz načina na koji tvrtka očekuje da će, na datum bilance, nadoknaditi knjigovodstvenu vrijednost svoje imovine.

Nematerijalna imovina

Sva nematerijalna imovina koju je steklo Društvo iskazana je po trošku ulaganja umanjeno za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja.

Korisni vijek upotrebe i metoda obračuna amortizacije periodično se pregledavaju kako bi se osiguralo da su metoda i razdoblje obračuna amortizacije u skladu s očekivanim ekonomskim koristima koje nose.

Knjigovodstvena vrijednost stavke imovine otpisuje se odmah do njenog nadoknadivog iznosa ukoliko je njena knjigovodstvena vrijednost veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa. Dobici i gubici od prodaje određuju se usporedbom prodajne cijene s knjigovodstvenom vrijednošću i uključuju se u račun dobiti i gubitka.

Troškovi redovnog održavanja direktno se priznaju u poslovni rezultat. Troškovi održavanja kapitaliziraju se u iznimnim slučajevima kada održavanje rezultira značajnim ili suštinskim poboljšanjem imovine na koju se odnosi.

Amortizacija se priznaje u računu dobiti gubitka primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne imovine kako slijedi:

	2007.	2008.
Software	6 godina	6 godina
Licence	6 godina	6 godina
Stečeni članovi	25 godina	10 godina

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Nekretnine, postrojenja i oprema

Stavke nekretnina, postrojenja i opreme se vrednuju po povijesnom trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke od umanjenja. Trošak ulaganja uključuje troškove koji se izravno mogu pripisati nabavi imovine. Kupljeni software koji je ključan za funkcionalnost povezane opreme se kapitalizira kao dio te opreme.

Tamo gdje dijelovi nekretnina, postrojenja i opreme imaju različit korisni vijek trajanja, evidentiraju se kao posebne stavke nekretnina, postrojenja i opreme.

Društvo priznaje unutar knjigovodstvene vrijednosti stavke nekretnina, postrojenja i opreme i troškove zamjene dijelova određene stavke u trenutku nastanka, ukoliko je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi ugrađene u taj dio priteći u Društvo i ako je taj trošak pouzdano mjerljiv. Svi ostali troškovi popravaka i održavanja priznaju se kao trošak u razdoblju u kojem nastaju. Troškovi održavanja kapitaliziraju se u iznimnim slučajevima kada održavanje rezultira značajnim ili suštinskim poboljšanjem imovine na koju se odnosi.

Amortizacija se priznaje u računu dobiti gubitka primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme. Procijenjeni vijek trajanja imovine u tekućem ili usporednom razdoblju je kako slijedi:

	2007.	2008.
Motorna vozila	4 godine	4 godine
Oprema	4-6 godina	4-6 godina
Namještaj	7 godina	7 godina

Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Nadoknativa vrijednost nekretnina, postrojenja i opreme te nematerijalne imovine je vrijednost veća od fer vrijednosti imovine umanjenje za troškove prodaje i vrijednosti imovine u upotrebi. Za potrebe određivanja umanjenja vrijednosti, imovina se grupira na najmanje jedinice čiji se novčani tokovi mogu zasebno identificirati ("jedinice koje generiraju novac"). U procjenjivanju vrijednosti u upotrebi, sadašnja vrijednost procijenjenih budućih novčanih tokova izračunava se upotrebom diskontne stope prije oporezivanja koja odražava procjenu vremenske vrijednosti novca na tržištu i rizik specifičan za tu imovinu ili za jedinicu koja generira novac. Nefinancijska imovina kod koje je došlo do umanjenja vrijednosti, provjerava se na svaki datum bilance kako bi se utvrdila mogućnost smanjenja gubitka od umanjenja vrijednosti. Gubitak od umanjenja vrijednosti se smanjuje ukoliko je došlo do promjene u procjeni korištenoj za utvrđivanje nadoknativne vrijednosti, ali najviše do iznosa knjigovodstvene vrijednosti imovine koja ne prelazi knjigovodstvenu vrijednost koja bi bila utvrđena, uzimajući u obzir amortizaciju, da nije došlo do umanjenja vrijednosti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti

Društvo klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i zajmove i potraživanja. Uprava odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

a) Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Kategorija financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ima dvije potkategorije: financijska imovina namijenjena trgovanju i ona koja je na početku određena da se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Društvo priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

- imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti,
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- imovina i obveze sadrže ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

b) Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Oni uključuju kratkoročna i dugoročna potraživanja i depozite financijskim institucijama.

c) Ostale financijske obveze

Financijske obveze uključuju sve financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Priznavanje

Društvo priznaje financijsku imovinu i financijske obveze na datum na koji postaje jedna od ugovornih strana instrumenta.

Uobičajena kupnja i prodaja financijske imovine priznaje se primjenom računovodstva na datum trgovanja. Od tog se datuma obračunavaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijske obveze.

Mjerenje

Financijska imovina se početno mjeri po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja svi instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a razlike u njihovoj fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja vodi se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se na temelju efektivne kamatne stope instrumenta.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Određivanje fer vrijednosti financijskih instrumenata

Fer vrijednost financijskih instrumenata koji kotiraju na aktivnom tržištu temelji se na njihovoj zaključnoj cijeni ukoliko financijski instrument kotira na domaćoj burzi ili zaključnoj cijeni ponude za financijske instrumente kotirane na stranoj burzi.

Ukoliko ne postoji aktivno tržište za financijski instrument, ili ako se zbog bilo kojeg drugog razloga fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti na temelju tržišne cijene, Društvo koristi svoj interni model procjene fer vrijednosti koji se temelji na metodi sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova.

Ako kotirana cijena financijskog instrumenta kojim se trguje na uređenoj burzi nije dostupna na određenoj burzi, fer vrijednost instrumenta procjenjuje se primjenom tehnika procjene, uključujući upotrebu nedavne transakcije koja je obavljena prema tržišnim uvjetima, pozivanje na fer vrijednost drugog instrumenta koji je suštinski isti, tehniku diskontiranih novčanih tokova, ili bilo koju drugu tehniku procjene koja omogućava pouzdanu procjenu cijena dobivenih u stvarnim tržišnim transakcijama.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na datum svake bilance pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjenje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka kao razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom financijske imovine.

Kratkoročna stanja se ne diskontiraju. Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanji i smanjenje se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz račun dobiti i gubitka.

Prestanak priznavanja financijske imovine

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine isteknu ili u slučaju prijenosa financijske imovine kada taj prijenos udovoljava uvjetima prestanka priznavanja u skladu s MRS-om 39.

Društvo primjenjuje FIFO metodu za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijska obveza prestaje se priznavati kada se ugovorne obveze podmire, otkazu ili isteknu.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune i depozite kod banaka s originalnim ugovornim dospijećem do tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne radi ulaganja ili drugih razloga.

Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

Potraživanja se vode po fer vrijednosti iznosa danog za njih, a vrednuju se po amortiziranom trošku, korištenjem efektivne kamatne stope. Potraživanja se otpisuju do njihove procijenjene nadoknade vrijednosti putem umanjenja vrijednosti. Potraživanja se uglavnom odnose na potraživanja za naknade za upravljanje mirovinskim fondom kojim Društvo upravlja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Dionički kapital i rezerve

Upisani kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti.

Dobit poslovne godine se prebacuje u zadržanu dobit. Dividenda se priznaje kao obveza u razdoblju u kojem je izglasana te se isplaćuje iz zadržane dobiti.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze priznaju se po amortiziranom trošku nabave uz korištenje metode efektivne kamatne stope.

Primanja zaposlenih

Doprinosi za mirovinsko osiguranje

Društvo uplaćuje doprinose u obvezne mirovinske fondove prema obveznoj, ugovornoj osnovi. Društvo nema drugih obveza plaćanja nakon uplate doprinosa. Doprinosi se prikazuju kao trošak primanja zaposlenih u račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem nastaju.

Najmovi

Najmovi u kojima Društvo ne snosi bitan udio rizika i koristi vlasništva klasificiraju se kao operativni najmovi. Plaćanja po osnovi operativnih najмова iskazuju se u računu dobiti i gubitka prema pravocrtnoj metodi u razdoblju trajanja najma.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

3 Korištenje prosudbi i pretpostavki

Društvo koristi prosudbe i pretpostavke koje se odnose na budućnost. Po definiciji računovodstvene procjene su rijetko jednake stvarnim rezultatima. Procjene i pretpostavke koje nose značajan rizik stvaranja materijalnih razlika u knjigovodstvenoj vrijednosti imovine i obveza u slijedećoj financijskoj godini su naknade u nastavku.

a) Amortizacija odgođenog troška stjecanja

Uprava društva utvrđuje procijenjeno razdoblje amortizacije i pripadajući trošak amortizacije za svoje odgođene troškove stjecanja. Navedena procjena temeljena je na očekivanom vremenskom razdoblju u kojem će prosječan imatelj udjela zadržati svoja ulaganja u fondu. Ono bi se značajno moglo promijeniti kao rezultat mogućih promjena na tržištu. Uprava će povećati trošak amortizacije ako je procijenjeno razdoblje zadržavanja od strane imatelja udjela manje od onoga koje je prethodno procijenjeno.

b) Utjecaj financijske krize

Trenutna globalna kriza likvidnosti koja je započela sredinom 2007. godine rezultirala je, među ostalim, nižom razinom financiranja tržišta kapitala, nižim razinama likvidnosti u financijskom sektoru, te, ponekad, višim međubankarskim kamatnim stopama te vrlo visokom nepostojanošću na burzama. Pokazuje se da je cjelokupan opseg učinka trenutne financijske krize nemoguće predvidjeti ili se u potpunosti od njeza zaštititi.

Uprava ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Društva bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane nepostojanosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Društva u trenutnim okolnostima.

Fer vrijednosti ulaganja na aktivnim tržištima koja kotiraju na burzi temelje se na trenutnoj prodajnoj cijeni (za financijsku imovinu) ili cijeni ponude (za financijske obveze). Ukoliko tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno, Društvo utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima, analizu diskontiranih novčanih tokova i cjenovne opcijske modele te druge tehnike procjene koje obično koriste sudionici na tržištu. Modeli procjene odražavaju trenutne tržišne uvjete na dan mjerenja, što ne mora biti reprezentativno za tržišne uvjete bilo prije, bilo nakon dana mjerenja. Na dan bilance, uprava je pregledala modele kako bi se utvrdilo da dobro odražavaju trenutne tržišne uvjete, uključujući relativnu likvidnost tržišta te kreditne marže.

Društvo nije imalo niti ima financijskih instrumenata koji kotiraju i za koje kao rezultat trenutne nepostojanosti na financijskim tržištima, više ne postoje redovite transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima. Ukoliko bi došlo do takvih situacija, za fer vrijednost takvih instrumenata koristit će se tehnike procjene.

4 Prihodi od upravljanja Fondom

	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Naknada od ukupne imovine Mirovinskog fonda	71.611	73.483
Naknada od uplaćenih doprinosa	8.420	9.193
Naknada za izlaz	57	161
	<hr/>	<hr/>
	80.088	82.837
	<hr/>	<hr/>

Naknada od ukupne imovine Mirovinskog fonda

Društvo ima pravo na naknadu od ukupne imovine Mirovinskog fonda, u iznosu od 0,85% godišnje (2007.: 0,95%), obračunana na osnovu ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos svih obveza fonda s osnove ulaganja (trenutno uključuju obveze u postupku namire kupljenih vrijednosnica). Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

Naknada od uplaćenih doprinosa

Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu od uplaćenih doprinosa koja iznosi najviše 0,7% od doprinosa pojedinog člana uplaćenih u Mirovinski fond. U prve dvije godine članstva ova naknada zaračunava se pojedinom članu u iznosu od najviše 0,7% od navedene osnovice. Za svaku iduću godinu članstva pojedinog člana naknada se smanjuje za 0,05 postotnih poena. Najniža naknada od uplaćenih doprinosa ne može biti niža od 0,5% od uplaćenih doprinosa. Naknada se direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih od strane članova. Budući da se naknada direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih dnevno od strane članova Mirovinskog fonda i prenosi Društvu od strane Središnjeg registra osiguranika ("REGOS"), naknada se ne priznaje kao rashod Mirovinskog fonda, te su doprinosi uplaćeni od strane članova prikazani u financijskim izvještajima Mirovinskog fonda u iznosu umanjenom za naknadu od uplaćenih doprinosa.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

4 Prihodi od upravljanja Fondom (nastavak)

Naknada za izlaz

Društvo također ima pravo na naknadu za izlaz koja se obračunava članu prilikom izlaska iz Mirovinskog fonda. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od iznosa na osobnom računu člana Mirovinskog fonda. Naknada se računa kako slijedi:

<i>Datum izlaza</i>	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007. Naknada za izlaz	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008. Naknada za izlaz
Prva godina članstva	0,8%	0,8%
Druga godina članstva	0,4%	0,4%
Treća godina članstva	0,2%	0,2%
Izlaz u narednim godinama članstva	nula	nula

5 Rashodi od upravljanja Fondom

	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.
	‘000 kn	‘000 kn
Transakcijski troškovi	8	11
Troškovi marketinga	7.167	3.420
Troškovi agenata prodaje	3.351	4.929
Ostali troškovi prodaje (troškovi komunikacije sa članovima)	2.894	3.735
Ostali troškovi upravljanja mirovinskim fondom (troškovi REGOS-a i Agencije)	1.077	2.728
	14.497	14.823

Troškovi REGOS-a uključuju naknade obračunate za usluge raspoređivanja članova i prijenos njihovih doprinosa u Mirovinski fond, te između obveznih fondova.

Tijekom 2008. godine Agencija je donijela Pravilnik o izračunu, visini i naplati naknada za 2008. godinu. Društva za upravljanje obveznim mirovinskim fondovima dužna su platiti naknadu u iznosu od 0,3 % od imovine obveznog mirovinskog fonda. Trošak naknade snosi Društvo. Tijekom 2008. godine Društvo je platilo 2.002 tisuća kuna (2007.: 510 tisuća). Iznos uključuje naknadu Agenciji za razdoblje od travnja do prosinca 2008. godine (2007.: od siječnja do ožujka 2007. godine), jer je prema odluci Agencije razdoblje od siječnja do ožujka 2008. godine bilo oslobođeno naknade (2007.: od travnja do prosinca 2007. godine). Naknada se obračunava dnevno i naplaćuje mjesečno.

Troškovi komunikacije sa članovima uključuju troškove slanja brošura, izvještaja, call centra, poklona članovima i slične troškove vezane uz komunikaciju sa članovima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

6 Rashodi od poslovanja Društva

	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Troškovi osoblja	7.410	9.064
Administrativni troškovi	1.608	1.330
Amortizacija	801	1.486
Troškovi najma	532	1.448
IT troškovi	1.083	768
Materijalni troškovi	542	412
Ostali troškovi poslovanja	815	652
	12.791	15.160

Troškovi osoblja uključuju 1.523 tisuća kuna (2007.: 1.223 tisuće kuna) definiranih doprinosa za mirovinsko osiguranje uplaćenih ili obračunatih za plaćanje obveznim mirovinskim fondovima. Doprinosi su obračunati kao postotak od bruto plaće djelatnika. Krajem godine Društvo je zapošljavalo 30 djelatnika (2007.: 29 djelatnika). Na dan 31. prosinca 2008. troškovi osoblja također uključuju 211 tisuća kuna rezervacija za neiskorištene godišnje odmori (2007.: 150 tisuća kuna).

Također, troškovi osoblja uključuju 2.380 tisuća kuna (2007.: 1.301 tisuću kuna) bonusa plaćenih ili obračunatih za isplatu djelatnicima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

7 Neto financijski prihodi

Financijski prihodi

	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	4.317	3.777
Prihodi od kamata po žiro računu	25	24
Prihod od kamata na dužničke vrijednosnice	1.239	2.488
Neto realizirani prihod od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	1.304	0
Neto nerealizirani prihod od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	78	0
	<u>6.963</u>	<u>6.289</u>

Financijski rashodi

	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2007.	Razdoblje od 1. siječnja do 31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Rashodi od kamata	3	29
Neto rashod od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	0	2.094
Neto realizirani rashod od instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - dužničke vrijednosnice	0	151
Neto dobit od tečajnih razlika pri svođenju monetarne imovine i obveza	132	141
	<u>135</u>	<u>2.415</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

8 Porez na dobit

Trošak poreza na dobit priznat u računu dobiti i gubitka

	2007. ‘000 kn	2008. ‘000 kn
Trošak poreza na dobit tekuće godine	-15.673	-13.439
Odgođeni porez		
- priznavanje i ukidanje privremenih razlika	3.513	1.474
Ukupan trošak poreza na dobit u računu dobiti i gubitka	<u>-12.160</u>	<u>-11.965</u>

Usklađenje poreza na dobit

Tabela u nastavku prikazuje usklađenje između računovodstvene dobiti i poreznog troška:

	2007. ‘000 kn	2008. ‘000 kn
Dobit prije oporezivanja	59.628	59.310
Porez po stopi od 20% (2007: 20%)	-11.926	-11.862
Porezno nepriznati rashodi (po stopi od 20%)	-278	-148
Porezne olakšice (po stopi od 20%)	44	45
Porezni trošak	<u>-12.160</u>	<u>-11.965</u>
Efektivna porezna stopa	<u>20,39%</u>	<u>20,17%</u>
Potraživanja za predujmove po porezu na dobit	-	86
Obveza poreza na dobit	5.195	-

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

9 Nematerijalna imovina

2007.	Software '000 kn	Licence '000 kn	Stečeni članovi '000 kn	Ukupno '000 kn
Nabavna vrijednost				
Na dan 1. siječnja 2007.	2.385	626	2.878	5.889
Povećanja	552	105	0	657
Na dan 31. prosinca 2007.	2.937	731	2.878	6.546
Akumulirana amortizacija				
Na dan 1. siječnja 2007.	1.461	234	511	2.206
Trošak za razdoblje / Umanjenje imovine	151	107	115	373
Na dan 31. prosinca 2007.	1.612	341	626	2.579
Neto knjigovodstvena vrijednost				
Na dan 31. prosinca 2007.	1.325	390	2.252	3.967
Na dan 31. prosinca 2006.	924	392	2.367	3.683
<hr/>				
2008.	Software '000 kn	Licence '000 kn	Stečeni članovi '000 kn	Ukupno '000 kn
Nabavna vrijednost				
Na dan 1. siječnja 2008.	2.937	731	2.878	6.546
Povećanja	656	0	0	648
Smanjenja	0	-8	0	0
Na dan 31. prosinca 2008.	3.593	723	2.878	7.194
Akumulirana amortizacija				
Na dan 1. siječnja 2008.	1.612	341	626	2.579
Trošak za razdoblje / Umanjenje imovine	451	103	288	842
Na dan 31. prosinca 2008.	2.063	444	914	3.421
Neto knjigovodstvena vrijednost				
Na dan 31. prosinca 2008.	1.530	279	1.964	3.773
Na dan 31. prosinca 2007.	1.325	390	2.252	3.967
<hr/>				

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

10 Materijalna imovina

2007.	Oprema '000 kn	Namještaj '000 kn	Motorna vozila '000 kn	Ukupno '000 kn
Nabavna vrijednost				
Na dan 1. siječnja 2007.	2.299	316	682	3.297
Povećanja	443	560	0	1.003
Smanjenja	0	0	0	0
Na dan 31. prosinca 2007.	2.742	876	682	4.300
Akumulirana amortizacija				
Na dan 1. siječnja 2007.	1.779	250	176	2.205
Trošak za razdoblje	201	57	170	428
Smanjenje	0	0	0	0
Na dan 31. prosinca 2007.	1.980	307	346	2.633
Neto knjigovodstvena vrijednost				
Na dan 31. prosinca 2007.	762	569	336	1.667
Na dan 31. prosinca 2006.	520	66	506	1.092
<hr/>				
2008.	Oprema '000 kn	Namještaj '000 kn	Motorna vozila '000 kn	Ukupno '000 kn
Nabavna vrijednost				
Na dan 1. siječnja 2008.	2.742	876	682	4.300
Povećanja	193	34	760	987
Smanjenja	-15	0	-119	-134
Na dan 31. prosinca 2008.	2.920	910	1.323	5.153
Akumulirana amortizacija				
Na dan 1. siječnja 2008.	1.980	307	346	2.633
Trošak za razdoblje	280	83	282	645
Smanjenje	0	0	-119	-119
Na dan 31. prosinca 2008.	2.260	390	509	3.159
Neto knjigovodstvena vrijednost				
Na dan 31. prosinca 2008.	660	520	814	1.994
Na dan 31. prosinca 2007.	762	569	336	1.667
<hr/>				

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

11 Odgođene naknade za prikupljanje članova

	31. prosinca 2007.	31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Na dan 1. siječnja	18.229	21.116
Iskazano na teret računa dobiti i gubitka:		
- Amortizacija	-3.351	-4.929
Kapitalizirano tijekom godine	6.238	25.327
	<hr/>	<hr/>
	21.116	41.514
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12 Financijska imovina

	31. prosinca 2007.	31. prosinca 2008.
	'000 kn	'000 kn
Dugotrajna financijska imovina		
Depoziti kod banaka		
- jamstveni polog, denominiran u kunama	50.133	55.098
	<hr/>	<hr/>
Kratkotrajna financijska imovina		
Depoziti kod banaka		
- depoziti bankama, denominirani u kunama	166	172
- depoziti bankama, denominirani u eurima	9.522	0
Dužničke vrijednosnice, po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka		
- Obveznice Republike Hrvatske, kotiraju	69.348	24.786
	<hr/>	<hr/>
	79.036	24.958
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Društvo klasificira financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka zato što se ova skupina financijske imovine upravlja i njena se učinkovitost mjeri na bazi fer vrijednosti u skladu sa dokumentiranom strategijom ulaganja, a Uprava interno prati informacije o ovoj skupini imovine. Društvo ulaže slobodna novčana sredstva u kotirane dužničke vrijednosnice i koristi ih tijekom godine prvenstveno za plaćanje dividende vlasnicima.

Na dan 31. prosinca 2008. godine jamstveni polozi u iznosu od 55.098 tisuće kuna (2007.: 50.133 tisuće kuna) plasirani su kao oročeni depoziti kod Societe Generale Splitske banke d.d. Split, banke skrbnika Mirovinskog fonda uz prosječnu godišnju varijabilnu kamatnu stopu, na taj dan, od 5,78% (2007.: 5,02%). U skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, jamstveni polog se izdvaja u iznosu od 1 milijun kuna za prvih 50.000 članova te dodatnih 1 milijun kuna za svakih 10.000 novih članova. Jamstveni polog može se koristiti za pokriće neostvarenog zajamčenog prinosa članovima Mirovinskog fonda. Sredstva jamstvenog pologa se ne mogu založiti niti ta sredstva ulaze u stečajnu masu Društva ili banke skrbnika. Svako povećanje ili smanjenje jamstvenog pologa odobrava Agencija.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

12 Financijska imovina (nastavak)

Uprava je razmotrila da li potencijalne obveze mogu nastati zbog toga što Mirovinski fond ne bi bio u mogućnosti realizirati minimalni prinos garantiran članovima Mirovinskog fonda. Temeljem trenutnih projekcija, Uprava je zaključila da je vjerojatnost neostvarivanja minimalnog garantiranog prinosa članovima Mirovinskog fonda mala.

Na kraju godine ostali depoziti bankama uključuju depozit kod Zagrebačke banke d.d. Zagreb u iznosu od 172 tisuće kuna (2007.: 166 tisuća kuna) uz prosječnu godišnju varijabilnu kamatnu stopu, na dan 31. prosinca 2008. godine, od 2,85% godišnje (2007.: 1,67% godišnje), s dospjećem u veljači 2009. godine.

Dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske kotiraju na Zagrebačkoj burzi i uključuju:

	Kuponska kamatna stopa %	Efektivna kamatna stopa %	31. prosinca 2007. HRK'000	31. prosinca 2008. HRK'000
<i>Obveznice denominirane u kunama</i>				
Obveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, srpanj 2013.	4.500	5,302	32.997	0
Obveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, veljača 2017.	5.250	6,691	18.900	8.400
Obveznice Ministarstva financija Republike Hrvatske, studeni 2019.	5.375	6,203	17.451	16.386
			-----	-----
			69.348	24.786
			=====	=====

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

13 Odgođeni porezi

Odgođena porezna imovina

Promjene privremenih razlika i dijelova odgođene porezne imovine prikazane su kako slijedi:

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosincia 2008. '000 kn	Prihod/ (rashod) u računu dobiti i gubitka 2007. '000 kn	Prihod/ (rashod) u računu dobiti i gubitka 2008. '000 kn
Financijska imovina (gubici umanjani za dobitke po imovini kroz račun dobiti i gubitka)	0	419	-130	419
Ostale obveze	30	1.085	-3	1.055
Neto odgođena porezna imovina	<u>30</u>	<u>1.504</u>	<u>-133</u>	<u>1.474</u>

Odgođene porezne obveze

Promjene privremenih razlika i dijelova odgođenih poreznih obveza prikazane su kako slijedi:

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosincia 2008. '000 kn	Prihod/ (rashod) u računu dobiti i gubitka 2007. '000 kn	Prihod/ (rashod) u računu dobiti i gubitka 2008. '000 kn
Odgođeni troškovi pribave priznati u računu dobiti i gubitka za poreze	0	0	3.646	0
Neto odgođena porezna obveza	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.646</u>	<u>0</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

14 Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosinca 2008. '000 kn
Potraživanja od Mirovinskog fonda po naknadi od ukupne imovine Mirovinskog fonda	6.572	6.384
Potraživanja od povezanih društava - Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima	52	1.226
Potraživanja od ostalih povezanih osoba	9	24
Ostala potraživanja	38	26
	6.671	7.660
	<u> </u>	<u> </u>

15 Nedospjela naplata prihoda

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosinca 2008. '000 kn
Obračunata kamata		
- dužničke vrijednosnice	1.182	270
- depoziti	1.061	1.727
	2.243	1.997
	<u> </u>	<u> </u>

16 Novac i ekvivalenti novca

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosinca 2008. '000 kn
Žiro račun	364	397
Depoziti s originalnim dospijećem do 3 mjeseca		7.500
Gotovina u blagajni	1	3
	<u> </u>	<u> </u>
	365	7.900
	<u> </u>	<u> </u>

Depoziti uključuju depozit kod Zagrebačke banke d.d. u iznosu od 7.500 tisuća kuna uz prosječnu stopu 4% s dospijećem u siječnju 2009.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

17 Upisani kapital

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosinca 2008. '000 kn
Upisani kapital	90.000	90.000

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom osnovano je kao društvo s ograničenom odgovornošću sa sjedištem u Zagrebu, Hrvatska. Njegovi vlasnici na kraju godine su kako slijedi:

	31. prosinca 2007. Udio	31. prosinca 2008. Udio
Allianz New Europe Holding GmbH Austrija	51%	51%
Zagrebačka banka d.d. Republika Hrvatska	49%	49%
	100%	100%

Krajnje matično društvo je Allianz SE Njemačka.

Dividenda

Uprava će predložiti isplatu dividendi za 2008. godinu u iznosu od 47.345 tisuća kuna (2007.: 62.051 tisuće kuna).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

18 Ostale obveze

	31. prosinca 2007. '000 kn	31. prosinca 2008. '000 kn
Obveze prema dobavljačima	1.309	301
Obveze za troškove pribave	7	103
Obveze za obračunate troškove	3.100	3.997
Obveze prema Agenciji	-	230
Obveze za poreze	5.195	0
Obveze prema djelatnicima	637	887
Bonusi	2.380	2.586
Obveze prema povezanom društvu - Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima	60	778
	<u>12.688</u>	<u>8.882</u>

19 Rezerviranja za bonuse

	2007.	2008.
Na dan 1. siječnja	2.924	2.870
Dodatna rezerviranja	1.301	2.380
Ukinuto tijekom godine	-1.355	-2.407
	<u>2.870</u>	<u>2.843</u>

Analiza ukupnih rezerviranja

	31. prosinca 2007.	31. prosinca 2008.
Dugoročne	490	257
Kratkoročne	2.380	2.586
	<u>2.870</u>	<u>2.843</u>

Očekuje se da će rezerviranje za bonuse u iznosu od 2.586 tisuća kuna biti iskorištene tijekom 2009. godine, a 257 tisuća kuna tijekom 2010. i 2011. godine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje valutni rizik, kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Cjelokupni program upravljanja rizicima Grupe usredotočuje se na nepredvidivost financijskih tržišta i pokušava minimalizirati potencijalne loše učinke na financijsko poslovanje Društva. Upravljanje rizicima obavlja Uprava.

(a) Kreditni rizik

Kreditni rizik nastaje na slijedećoj imovini: novac i novčani ekvivalenti, depoziti kod banaka, kao i izloženost prema Mirovinskom fondu. Što se tiče banaka, samo se ulaže u veće hrvatske banke koje su u većinskom vlasništvu velikih europskih financijskih institucija. Kontinuirano se prati rizik da se stranke vezane za instrumente trgovanja ne pridržavaju ispunjavanja svojih obveza. Prilikom praćenja izloženosti kreditnom riziku, uzimaju se u obzir dužničke vrijednosnice i kolebljivost fer vrijednosti tih instrumenata.

Na dan bilance kreditni rizik Društva odnosi se na Republiku Hrvatsku, Zagrebačku banku d.d. (Unicredit Grupa) i Societe Generale Splitsku banku d.d., skrbničku banku Mirovinskog fonda.

(u tisućama kuna)	Izloženost na 31. prosinca 2007.	Izloženost na 31. prosinca 2008.
Zagrebačka banka d.d., Zagreb (Unicredit Group)	530	8.072
Volksbank d.d., Zagreb	9.522	0
Societe Generale Splitska banka d.d., Split	50.133	55.098
Republika Hrvatska (dužničke vrijednosnice)	69.348	24.786
Potraživanja od mirovinskog fonda	6.572	6.384
Obračunata kamata po dužničkim vrijednosnim papirima i bankovnim depozitima	2.243	1.997
Ostala potraživanja	98	1.276
Ukupno	138.447	97.613

(b) Tržišni rizik

(i) Kamatni rizik novčanog toka i rizik fer vrijednosti kamatne stope

Budući da Društvo ima značajnu imovinu koja ostvaruje prihod od kamata, prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti su u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Kamatni rizik Društva proizlazi iz depozita kod banaka. Depoziti kod banaka po promjenjivim stopama izlažu Društvo riziku kamatne stope novčanog toka. Depoziti kod banaka po fiksnim stopama izlažu Društvo riziku fer vrijednosti kamatne stope.

Na dan 31. prosinca 2008. godine, kada bi kamatne stope bile 100 postotnih bodova više/nije, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit prije oporezivanja bila bi 553 tisuće kuna (2007.: 503 tisuća kuna) niža/viša, uglavnom kao rezultat višeg/nijeg prihoda od kamata na depozite kod banaka s promjenjivom stopom.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

20 Financijski instrumenti

(ii) Tečajni rizik

Većina imovine, obveza i transakcija Društva iskazana je u kunama. Stoga, osim depozita i dužničkih vrijednosnica vezanih uz euro, Društvo nema značajnih otvorenih pozicija u stranoj valuti koje bi mogle dovesti do izloženosti valutnom riziku. Društvo ne koristi derivativne instrumente za aktivnu zaštitu od izloženosti valutnom riziku.

Na dan 31. prosinca 2008. i 2007. godine, kada bi euro oslabio/ojačao za 0,5% u odnosu na kunu, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit prije oporezivanja za razdoblje izvještavanja bila bi 82 tisuće kuna (2007: 135) viša/niža, kao rezultat pozitivnih/negativnih tečajnih razlika nastalih preračunom posudbi izraženih u eurima.

(iii) Rizik dužničkih vrijednosnica

Društvo ima dužničke vrijednosnice i izloženo je riziku promjene cijena kotiranih dužničkih vrijednosnica koje su klasificirane kao financijska imovina po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka. Društvo nije izloženo riziku promjene cijena roba. Društvo većinu svojih slobodnih novčanih sredstava ulaže u dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske. Navedene dužničke vrijednosnice kotirane su na Zagrebačkoj burzi.

Na 31. prosinca 2007. i 2006. godine, kada bi indeks Zagrebačke burze bio manji/viši za 3%, a pod pretpostavkom nepromijenjenosti ostalih varijabli, dobit prije oporezivanja za razdoblje izvještavanja bila bi 744 tisuća kuna (2007.: 2.080 tisuća kuna) viša/niža, kao rezultat dobitaka/gubitaka od dužničkih vrijednosnica klasificiranih po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

(c) Rizik likvidnosti

Razborito upravljanje rizikom likvidnosti podrazumijeva održavanje dostatne količine novca, osiguravanje raspoloživosti financijskih sredstava i sposobnost podmirenja svih obveza. Uprava redovito prati razinu dostupnosti izvora novčanih sredstava. Sve financijske obveze u iznosu od 1.187 tisuća kuna (2007.: 1.376 tisuća kuna) podmirit će se u sljedećih 12 mjeseci.

(d) Upravljanje kapitalom

Ciljevi Društva prilikom upravljanja kapitalom su očuvanje sposobnosti Društva da nastavi poslovanje pod pretpostavkom vremenske neograničenosti kako bi omogućilo povrat ulaganja vlasniku i dobit drugim zainteresiranim strankama te da održi optimalnu strukturu kapitala kako bi umanjilo trošak kapitala. Kako bi održalo ili uskladilo strukturu kapitala, Društvo može mijenjati iznos dividendi koje se isplaćuju vlasniku, izvršiti povrat kapitala vlasniku, povećati temeljni kapital ili prodati imovinu kako bi smanjila zaduženost.

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

(e) Procjena fer vrijednosti

Fer vrijednost je iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Većina financijskih instrumenata Društva se vodi po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući depozite kod banaka, obveze i obračunate troškove knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

Za većinu financijskih instrumenata Društva kotirane tržišne cijene su dostupne.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

21 Transakcije s povezanim osobama

U skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, povezanim osobama Društva i Mirovinskog fonda smatraju se dioničari, subjekt u kojem dioničar izravno ili neizravno posjeduje više od 10% izdanih dionica, članovi Uprave i Nadzornog odbora, njihovi najbliži srodnici te ostali pojedinci koji mogu utjecati na donošenje odluka u Društvu i Mirovinskom fondu.

Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom u vlasništvu je Allianz New Europe Holding GmbH osiguravajućeg društva registriranog u Austriji i Zagrebačke banke d.d. Zagreb, banke registrirane u Hrvatskoj. Društvo obavlja sve aktivnosti sa Zagrebačkom bankom d.d. i Allianz Zagreb d.d., podružnicom Allianz AG, matičnog društva Allianz New Europe Holding GmbH u skladu sa tržišnim uvjetima. Društvo je s Društvom Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima, također u vlasništvu Allianz New Europe Holding GmbH i Zagrebačke banke d.d., potpisalo ugovor o podjeli određenih troškova. Sljedeći troškovi u navedenim omjerima bili su predmet podjele tijekom 2008. i 2007. godine:

- najam, troškovi dugotrajne imovine, uključujući amortizaciju i ostali administrativni troškovi dijele se u omjeru 85%:15% (2007.: 95% ukupnih troškova snosi Društvo, a 5% Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima).
- IT troškovi (poput troškova nabave i održavanja) dijele se u omjeru 70%:30% (2007.: 90% ukupnih troškova snosi Društvo, a 10% Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima).

Podjelu troškova obračunava Društvo koje je zaprimilo fakturu na mjesečnoj osnovi. Troškovi se priznaju u pojedinom od društava u proporcionalnom iznosu kako je prethodno navedeno.

Na dan 31. prosinca 2008. godine Društvo je potraživalo 1.226 tisuće kuna (2007.: 52 tisuće kuna) od Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima te je imao obvezu prema istom društvu u iznosu od 778 tisuće kuna (2007.: 60 tisuća kuna) na ime navedenih obračunatih troškova.

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Društvo je obavljalo aktivnosti sa Zagrebačkom bankom d.d. i ostalim članicama grupe.

Društvo ima tekući račun i depozite kod banaka kod Zagrebačke banke.

Također, ono koristi marketinške, prodajne i ostale usluge od Zagrebačke banke i članica njene grupe.

Tijekom 2008. i 2007. godine Društvo nije imalo transakcija sa Allianz New Europe Holding GmbH, Austrija. Društvo je platilo Allianz Zagreb d.d., podružnici Allianz AG, iznos od 212 tisuća kuna na ime premija (2007.: 195 tisuća kuna), te je priznalo u rashode 150 tisuća kuna (2007.: 986 tisuća kuna) troškova marketinga i ostalih usluga obavljenih od strane Allianz Zagreb d.d.

Troškovi Uprave uključuju troškove redovne plaće i troškove bonusa. Za 2008. godinu ti su troškovi iznosili 1.718 tisuća kuna (2007.: 1.274 tisuća kuna) redovne plaće i 627 tisuća kuna bonusa (2007.: 550 tisuća kuna bonusa). Društvo je tijekom 2008. isplatilo 29 tisuća kuna (2007.: 22 tisuće) nagrade članovima Nadzornog odbora.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

2007.	Imovina '000 kn	Obveze '000 kn	Prihodi '000 kn	Rashodi '000 kn
Glavni dioničari				
Allianz Zagreb d.d.	0	1.344	-	1.141
Zagrebačka banka d.d., Hrvatska	530	1.085	25	2.536
Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima	52	60	-	-
Mirovinski fond kojima upravlja				
Društvo	6.572	0	80.088	-
Ključno rukovodstvo				
Kratkoročna primanja Uprave (bonusi, plaće, naknade)	0	1.733	0	1.824
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	7.154	4.222	80.113	5.501
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
2008.	Imovina '000 kn	Obveze '000 kn	Prihodi '000 kn	Rashodi '000 kn
Glavni dioničari				
Allianz Zagreb d.d.	0	65	0	2.057
Zagrebačka banka d.d., Hrvatska	8.044	1.350	247	2.745
Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima	1.226	778	0	0
Mirovinski fond kojima upravlja				
Društvo	6.384	0	82.837	0
Ključno rukovodstvo				
Kratkoročna primanja Uprave (bonusi, plaće, naknade)	0	762	0	2.347
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	15.654	2.955	83.084	7.149
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

22 Ugovorne i potencijalne obveze

Slijedeća tabela pokazuje ugovorne iznose Društva koji se odnose na obveze po operativnom najmu:

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Ugovorne obveze s dospijećem do godinu dana	1.559	1.451
Ugovorne obveze s dospijećem od jedne do pet godina	5.456	3.621
	<hr/>	<hr/>
	7.015	5.072
	<hr/>	<hr/>

Društvo unajmljuje poslovni prostor prema ugovoru o operativnom najmu.

Otplate najma su originalno denominirane u eurima.

Rukovodstvo Društva

Članovi Uprave i Nadzornog odbora tijekom godine navedeni su u nastavku:

Uprava

Dinko Novoselec, Predsjednik Uprave

Davor Doko, Član Uprave

Nadzorni odbor

Boris Galić, Predsjednik Nadzornog odbora

Dijana Hrastović, Zamjenik Predsjednika Nadzornog odbora

Vladimir Puškarić, Član Nadzornog odbora

Allianz ZB d.o.o.

društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom
koje upravlja imovinom AZ obveznog mirovinskog fonda

Nike Grškovića 31, 10 000 Zagreb

**Godišnje izvješće
AZ obveznog mirovinskog fonda
Za 2008. godinu**

U Zagrebu, 16. ožujka 2009. godine

Sadržaj godišnjeg izvješća mirovinskog fonda:

1.	Godišnje izvješće fonda za 2008. godinu Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	1 4
3.	Izvješće neovisnog revizora članovima AZ obveznog mirovinskog fonda	5
4.	Izvještaj o neto imovini Mirovinskog fonda	6
5.	Račun dobiti i gubitka Fonda	7
6.	Izvještaj o promjenama u neto imovini Fonda	8
7.	Financijski pokazatelji po obračunskoj jedinici Fonda	9
8.	Bilješke (čine sastavni dio financijskih izvještaja)	10

GODIŠNJE IZVJEŠĆE FONDA ZA 2008. GODINU

1. REZULTATI POSLOVANJA, RIZICI I DALJNI RAZVOJ FONDA

1.1. Poslovne aktivnosti

AZ obvezni mirovinski fond (dalje u tekstu: Fond) je sukladno Zakonu o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima zasebna imovina bez pravne osobnosti kojom upravlja AZ d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom (dalje u tekstu: Društvo).

Aktualna financijska kriza imala je svoj utjecaj na poslovanje Fonda. Njezin utjecaj ponajviše se ogleda u padu domaćih i stranih tržišta kapitala i posljedično tome, padu vrijednosti imovine vrednovane po tržišnim cijenama.

Dosljedno svojoj investicijskoj politici, AZ obvezni mirovinski fond, završio je 2008. godinu na prvom mjestu u odnosu na konkurenciju gledano prema ostvarenom prinosu. Tako je vagani prosjek prinosa svih obveznih fondova za 2008. godinu (Mirex) bio -12,50%, dok je AZ obvezni fond završio godinu na -9,06%. Gledano na godišnjoj razini, od početka poslovanja AZ obvezni mirovinski fond ostvario je prinos od 4,52%.

Tijekom 2008. godine AZ obvezni mirovinski fond održao je i vodeći položaj u ukupnom članstvu obveznih mirovinskih fondova. U apsolutnom iznosu, broj članova u Fondu je u protekloj godini narastao za 21 tisuću članova, odnosno, na dan 31. prosinca 2008. Fond imao je 531 tisuću članova ne računajući članove kojima je istekao zakonski rok za odabir obveznog fonda, dok je tržišni udio iznosio 36%.

Imovina Fonda na 31. prosinca 2008. bila je uložena najvećim dijelom tj. 83,82% u domaće vrijednosne papire i depozite kod domaćih banaka. U tim ulaganjima, najzastupljenije su obveznice RH sa 71,71% imovine Fonda. Domaće dionice čine 8,24% imovine Fonda.

1.2. Financijski rezultati Fonda u 2008.

Neto imovina Fonda porasla je sa 8.272 milijuna kuna na 31.prosinca 2007.godine na 9.106 milijuna kuna na dan 31. prosinca 2008. godine što predstavlja povećanje od 834 milijuna kuna.

U ukupnoj imovini Fonda financijski instrumenti prema njihovim klasifikacijama sudjeluju sa slijedećim omjerima: 43,60% imovine čini financijska imovina raspoloživa za prodaju, 36,32% ulaganja koja se drže do dospijeca, a financijska imovina klasificirana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka 14,67%.

Kratkoročne obveze Fonda se najvećim dijelom sastoje od obveza prema Društvu za upravljanje u iznosu od 6,4 milijuna kuna dok se dugoročne obveze odnose na udjele članova Fonda.

U strukturi prihoda od ulaganja najznačajniji su prihodi od prihodi od kamata i amortizacije u iznosu od 334 milijuna kuna ukoliko tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata gledamo na neto principu.

Ukupni rashodi Fonda ostvareni su u iznosu od 674 milijuna kuna.

1.3. Financijski instrumenti i rizici

Ulagачke aktivnosti Mirovinskog fonda izlažu Mirovinski fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Mirovinski fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Imovina Mirovinskog fonda investirana je u dužničke i vlasničke vrijednosnice te udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi maksimizirala očekivani prihod te minimizirala očekivani rizik. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti željeni prinos alocirajući sredstva u one vrste vrijednosnih papira i na ona tržišta za koja procijeni da će u budućnosti davati najbolje prinose u odnosu na prateći rizik.

Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi. Mirovinski fond može ulagati u financijske instrumente, te izvršavati transakcije denominirane u stranim valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Mirovinski fond je izložen riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti. Izloženost tečajnom riziku svakodnevno se mjeri. Terminski ugovori u stranoj valuti koriste se kako bi se smanjila izloženost tečajnom riziku. Mirovinski fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se uglavnom odnosi na dužničke vrijednosnice s fiksnom stopom, budući da cijene obveznica ovise o promjenama kamatnih stopa. Mirovinski fond nema kamatonosnih obveza.

Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica je mogućnost da cijene vlasničkih vrijednosnica fluktuiraju i utječu na fer vrijednost vlasničkih i ostalih instrumenata čija vrijednost proizlazi iz vlasničkih ulaganja ili indeksa cijena vlasničkih vrijednosnica.

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Mirovinskom fondu u trenutku njihova dospjeća. Rizik da druga strana neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Mirovinski fond posluje sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Kreditni rizik iz dužničkih instrumenata uglavnom proizlazi iz vrijednosnica koje je izdala Republika Hrvatska. Sukladno tome, najveća izloženost kreditnom riziku odnosi se na domaći državni rizik. Dodatno, kreditni rizik proizlazi iz dužničkih vrijednosnica izdanih od strane ostalih država i hrvatskih društava.

Maksimalna izloženost pojedinim partnerima u odnosu na transakcije i prilikom plasiranja depozita kod banaka utvrđuje se internim limitima ulaganja. Izloženost kreditnom riziku prati se svakodnevno.

Fond je izložen riziku likvidnosti zbog mogućnosti prelaska ulagača iz Fonda u druge mirovinske fondove. Uprava društva za upravljanje Fondom smatra da je ovaj rizik mali s obzirom da dosadašnje iskustvo u upravljanju Fondom. Financijski instrumenti Mirovinskog fonda uglavnom uključuju dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske, udjele u stranim investicijskim fondovima i vlasničke vrijednosnice. U trenutnim tržišnim uvjetima, te vrijednosnice moguće je relativno lako prodati ili sklopiti ugovor o reotkupu vrijednosnica za potrebe zadovoljavanja likvidnosti.

1.4. Budući razvoj Fonda

Društvo će nastaviti poslovati sa zasebnom imovinom Fonda s pozornošću savjesnog gospodarstvenika i isključivo u interesu članova Fonda pridržavajući se i nadalje načela sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa.

2. Događaji nakon kraja poslovne godine

Nije bilo značajnih događaja nakon datuma bilance koji bi bili značajni za ovo izvješće.

3. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo u 2008. nije sudjelovalo u aktivnostima istraživanja i razvoja.

4. Podružnice društva

Društvo nema podružnica, niti se planira njihovo osnivanje.

5. PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Pravila korporativnog upravljanja implementirana su u Društvu koje upravlja Fondom.

Efikasno korporativno upravljanje nužan je preduvjet uspješnosti Društva. Isto se realizira kroz postavljanje strateških ciljeva, osiguranje infrastrukture koja omogućuje njihovu realizaciju, uspostavu jasne linije odgovornosti, osobnog integriteta Uprave i zaposlenika. Društvo primjenjuje eksterne i interne propise i prati kompatibilnost organizacijske strukture.

5.1 Skupština Društva

Skupštinu Društva saziva Uprava nakon što Nadzorni odbor da suglasnost na odluke koje Skupština temeljem Društvenog ugovora i zakona usvaja.

Skupština odlučuje o broju i imenovanju članova uprave i Nadzornog odbora Društva, financijskim izvješćima, uporabi dobiti i pokrivanju gubitka, davanju razrješnice članovima Uprave i Nadzornog odbora, imenovanju revizora, prestanku Društva i imenovanju likvidatora te izmjenama Društvenog ugovora.

Skupština Društva donosi i druge odluke koje je dužna i ovlaštena donositi temeljem zakona i drugih propisa.

Održavanje skupštine nije potrebno ako se članovi Društva u pismenom obliku suglase o donošenju pojedine odluke.

5.2 Uprava Društva

Uprava Društva zastupa Društvo prema trećima. U vođenju poslovanja Uprava naročito vodi računa da Društvo posluje sukladno važećim zakonskim propisima, internim pravilima o upravljanju rizicima, a odgovorna je i za sustavno praćenje, procjenu i strategiju poslovanja. Uprava je dužna sastavljati financijska izvješća, izvješćivati Agenciju za nadzor financijskih usluga te realno procjenjivati ukupnu imovinu i obveze.

5.3 Nadzorni Odbor

Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama skupštine Društva, usvaja poslovne planove za narednu godinu kao i strateški plan za naredne tri godine, razmatra Godišnje izvješće Uprave o ostvarivanju poslovne politike, stanju i poslovanju Društva, daje suglasnost na prijedlog uprave o usvajanju internih (periodičnih) financijskih izvještaja i privremenom raspoređivanju dobiti prema tim izvješćima, kontrolira da li su godišnja financijska izvješća sastavljena u skladu s podacima iz poslovnih knjiga i pokazuju li ispravno imovinsko i poslovno stanje Društva, zauzima stavove o prijedlozima Uprave za raspoređivanje dobiti ili pokriće gubitaka po godišnjim financijskim izvješćima, podnosi skupštini Društva izvješće o obavljenom nadzoru nad vođenjem poslova Društva te daje prethodnu suglasnost na odluke Uprave, kada je to određeno Zakonom

Članove Nadzornog odbora imenuje Skupština uz prethodnu suglasnost Agencije.

5.4 Revizorski odbor

Sukladno Zakonu o računovodstvu, Društvo ima Revizorski odbor kojega čine svi članovi Nadzornog odbora Društva te jedan član imenovan od strane Nadzornog odbora.

Revizorski odbor prati postupak financijskog izvješćivanja te učinkovitost sustava unutarnje kontrole, unutarnje revizije te sustav upravljanja rizicima, nadgleda provođenje revizije godišnjih financijskih i konsolidiranih izvještaja, prati neovisnost samostalnih revizora ili revizorskog društva koje obavlja reviziju, a posebno ugovore o dodatnim uslugama, daje preporuke skupštini o odabiru samostalnog revizora ili revizorskog društva, raspravlja o planovima i godišnjem izvješću unutarnje revizije te o značajnim pitanjima koja se odnose na ovo područje

5.5 Investicijski odbor

Članove Investicijskog odbora imenuje i opoziva Nadzorni odbor. Investicijski odbor razmatra relevantna pitanja o investicijskoj strategiji Društva, a vezano za imovinu Fonda te u tom pogledu Nadzornom odboru daje prijedloge i mišljenja.

5.6 Sukob interesa

Pravilnikom o radu, Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova kao i pojedinačnim ugovorima o radu jasno su naznačene dužnosti i odgovornosti svakog pojedinog radnika.

U Društvu je na snazi i Pravilnik proceduralno pravnog nadzora i usklađenja (compliance) kojim se uređuje usklađivanje pozitivnih zakonskih propisa s internim i drugim aktima Društva koji se koriste u redovnom poslovanju, pravila etičnosti i ponašanja radnika, postupak i ograničenja privatnih ulaganja radnika, pravila ponašanja na tržištu te pravila o zaštiti i postupanju s povlaštenim informacijama, poslovnim i drugih tajnama do kojih radnici mogu doći u redovnom poslovanju.

Odgovornost Uprave Društva za upravljanje za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja

Uprava Društva za upravljanje odgovorna je za upravljanje Mirovinskim fondom u skladu sa Statutom i Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. Isti zahtijevaju da Društvo za upravljanje pripremi financijske izvještaje za svaku financijsku godinu koji daju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja Mirovinskog fonda i rezultata njegovog poslovanja, promjena u neto imovini članova Mirovinskog fonda i novčanih tokova u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, te vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija potrebnih za pripremu tih financijskih izvještaja u bilo koje vrijeme. Uprava Društva za upravljanje ima općenitu odgovornost za poduzimanje razumno raspoloživih mjera u cilju očuvanja imovine Mirovinskog fonda, te sprječavanja i otkrivanja prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima, koje će dosljedno primjenjivati, donošenje razumnih i razboritih prosudbi i procjena, pripremu financijskih izvještaja temeljem principa neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Mirovinski fond nastaviti s poslovanjem neprimjerena.

Financijske izvještaje na stranama 6 do 48 odobrila je Uprava Društva za upravljanje 16. ožujka 2009. godine, što je potvrđeno potpisom u nastavku.



Dinko Novoselec
Predsjednik Uprave



Davor Doko
Član Uprave

Izvješće neovisnog revizora članovima AZ obveznog mirovinskog fonda



PriceWaterhouseCoopers d.o.o.
Aleksandra von Humboldta 4
HR-10000 Zagreb
CROATIA
Telephone (385 1) 6328 888
Facsimile (385 1) 61 11 556

Izvješće neovisnog revizora

Vlasnicima udjela u AZ obveznom mirovinskom fondu

Na temelju Pravilnika o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 30/09) Uprava Društva za upravljanje pripremila je priložene sažete financijske izvještaje izvedene iz financijskih izvještaja AZ obveznog mirovinskog fonda ("Fond") za godinu koja je završila 31. prosinca 2008. godine pripremljenih u skladu s Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 47/03) te Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 144/03, 37/06) objavljenim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga. Za sastavljanje ovih sažetih financijskih izvještaja odgovorna je Uprava Društva za upravljanje. Naša je odgovornost izraziti mišljenje jesu li ovi sažeti financijski izvještaji dosljedni, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima iz kojih su izvedeni.

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja AZ obveznog mirovinskog fonda za godinu koja je završila 31. prosinca 2008. pripremljenih u skladu s Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 47/03) te Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 144/03, 37/06) objavljenim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, iz kojih su izvedeni sažeti financijski izvještaji, u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima. U našem izvješću od 16. ožujka 2009. godine izrazili smo pozitivno mišljenje o financijskim izvještajima iz kojih su izvedeni sažeti financijski izvještaji.

Prema našem mišljenju, priloženi sažeti financijski izvještaji su dosljedni, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima iz kojih su izvedeni.

Za bolje razumijevanje financijskog položaja fonda te rezultata njihovog poslovanja za razdoblje, kao i djelokruga naše revizije, sažete financijske izvještaje treba čitati zajedno s financijskim izvještajima iz kojih su izvedeni i našim izvješćem revizora o njima.

PriceWaterhouseCoopers d.o.o.

PriceWaterhouseCoopers d.o.o.
Zagreb, 24. ožujka 2009.

PRICEWATERHOUSECOOPERS
za reviziju i konzalting d.o.o.ii
ZAGREB, Aleksandra von Humboldta 4

Tajana Rukavina
Predsjednica Uprave

Damir Radmilović
Ovlašteni revizor

IZVJEŠTAJ O NETO IMOVINI MIROVINSKOG FONDA
na dan 31. prosinca 2008. godine

u '000 kn

Oznaka pozicije	Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	Bilješke	31.12.2007	31.12.2008.
		FINANCIJSKA IMOVINA			
1	10	Novčana sredstva i novčani ekvivalenti	4	116.235	405.145
2	sum 2a:2d	Ulaganja u vrijednosne papire i depoziti:		8.093.545	8.622.852
2a	3	Financijska imovina po fer vrijednosti kroz RDG	5	2.539.473	1.339.745
2b	4	Financijska imovina raspoloživa za prodaju	6	2.215.304	3.973.327
2c	8	Zajmovi i potraživanja		11.300	0
2d	5	Ulaganja koja se drže do dospjeća		3.327.468	3.309.780
		OSTALA IMOVINA			
3	11+12	Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja	7	50.014	10
4	13	Potraživanja s osnove dividendi, novčanih depozita i otplata obveznica		1	3
5	14	Potraživanja s osnove datih predujmova		0	0
6	15	Potraživanja od društva za upravljanje i banke skrbnika		0	0
7	16	Potraživanja s osnova prijenosa obračunskih jedinica		4.135	615
8	18	Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina	8	65.860	84.595
A	sum 1:8	UKUPNA IMOVINA		8.329.790	9.113.220
	99	Izvanbilančna evidencija aktiva			
		FINANCIJSKE OBVEZE			
9	20+21	Financijske obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze	9	45.300	0
10	22	Financijske obveze s osnove ulaganja u plasmane, depozite, repo poslove i garantne depozite po amortiziranom trošku		0	0
		OSTALE OBVEZE			
11	23	Obveze prema društvu za upravljanje fondovima	10	6.572	6.384
12	24	Obveze prema banci skrbniku		458	493
13	25	Ostale obveze fonda		40	58
14	26	Obveze s osnove prijenosa obračunskih jedinica		4.714	341
15	28	Obveze po obračunatoj kamati i ostale obveze		589	0
B	sum 9:15	UKUPNO KRATKOROČNE OBVEZE		57.673	7.276
C	A-B	NETO IMOVINA FONDA BEZ DUGOROČNIH OBVEZA		8.272.117	9.105.944
D		Broj izdanih obračunskih jedinica		55.999.721,1843	67.783.579,0421
E	C / D	NETO IMOVINA PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI		147,7171	134,3385
16	90	Novčani primitci od članova fonda		7.417.434	9.383.690
17	91	Novčani primitci po osnovi državnih poticaja		0	0
18	92	Izdaci s osnove promijene članstva		-433.836	-746.155
19	93	Novčani izdatci temeljem isplate mirovina		-43.872	-52.819
20	94	Dobit/gubitak za godinu		470.940	-680.481
21	95	Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih razdoblja		856.096	1.327.035
22	96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju		5.355	-125.326
23	97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite		0	0
F	sum 16:23	UKUPNO OBVEZE PREMA IZVORIMA IMOVINE (UDJELA)		8.272.117	9.105.944
	99	Izvan bilančna evidencija pasiva			

RAČUN DOBITI I GUBITKA FONDA ZA RAZDOBLJE
1. siječnja do 31. prosinca 2008. godine

u '000 kn

Oznaka pozicije	Konta skupine	POZICIJA	Bilješke	1.1.2007.- 31.12.2007.	01.01.2008- 31.12.2008
		PRIHODI OD ULAGANJA			
1	73	Realizirani dobiti od prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDIG i financijske imovine raspoložive za prodaju		278.190	260.655
2	70 i 70x	Prihodi od kamata i amortizacije	11	253.221	334.096
3	71(bez 71x)	Pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	12	421.720	354.146
4	74	Prihodi od dividendi		9.785	42.754
5	75	Ostali prihodi		3.219	1.807
A sum 1:5		UKUPNO PRIHODI OD ULAGANJA		966.135	993.458
		RASHODI			
6	63	Realizirani gubici od prodaje financijske imovine		126.325	219.326
7	60 (bez 60x)	Negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata (isključujući vrijednosne papire)	12	430.230	367.702
8	61	Naknada s osnova odnosa s društvom za upravljanje	14	71.611	73.483
9	65	Naknada banci skrbniku	15	4.975	5.673
10	66	Transakcijski troškovi po vp po fer vrijednosti kroz RDIG	18	6.298	7.627
11	64	Umanjenje imovine raspoložive za prodaju i do dospijeca		0	0
12	69	Ostali rashodi		0	0
B sum 6:12		UKUPNO RASHODI		639.439	673.811
C(A-B)		NETO DOBIT (GUBITAK) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE		326.696	319.647
		NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE i derivativne instrumente			
d1	72-62(bez 72x i 62x)	Nerealizirani dobiti(gubici) na ulaganjima u financijske instrumente		156.975	-1.004.260
d2	72x - 62x	Nerealizirani dobiti(gubici) od derivativnih instrumenata		1.729	0
d3	71x - 60x	Neto tečajne razlike od ulaganja u financijske instrumente		-14.460	4.132
D (d1+d2+d3)		UKUPNO NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) OD ULAGANJA U VRIJEDNOSNE PAPIRE i derivativne instrumente		144.244	-1.000.128
E(C+D)		NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		470.940	-680.481

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U NETO IMOVINI FONDA ZA RAZDOBLJE

1. siječnja do 31. prosinca 2008. godine

u '000 kn

Oznaka pozicije	Konta skupine	POZICIJA	1.1.2007.- 31.12.2007.	01.01.2008-31.12.2008
		NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
1 (obrazac 2.C)		Neto dobit (gubitak) od ulaganja u vrijednosne papire	326.696	319.647
2 (obrazac 2.D)		Ukupno nerealizirani dobiti (gubici) od ulaganja u vrijednosne papire i derivativne instrumente	144.244	-1.000.128
3	96	Revalorizacija financijske imovine raspoložive za prodaju	-31.727	-130.682
4	97	Revalorizacijske rezerve instrumenata zaštite	0	0
A (zbroj 1-3)		NETO POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA	439.213	-811.163
5	90	Novčani primici od članova fonda	1.653.089	1.966.255
6	91	Novčani primici po osnovi državnih poticaja	0	0
7	92	Novčani izdaci temeljem istupanja iz fonda	-274.202	-312.319
8	93	Novčani izdaci temeljem isplate mirovina	-15.151	-8.947
B (zbroj 5-8)		UKUPNO POVEĆANJE (SMANJENJE) OD TRANSAKCIJA S OBRAČUNSKIM JEDINICAMA FONDA	1.363.737	1.644.989
C (A+B)		UKUPNO POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE	1.802.950	833.826
		NETO IMOVINA BEZ DUGOROČNIH OBVEZA		
9		Na početku razdoblja	6.469.167	8.272.117
D (9+C)		Na kraju razdoblja	8.272.117	9.105.944
		BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA		
10		Izdane obračunske jedinice s osnove doprinosa	11.405.492,0133	14.067.422,4724
11		Izdane obračunske jedinice s osnove državnih poticaja	0,0000	0,0000
12		Povučene obračunske jedinice temeljem istupanja iz fonda	-1.888.330,7546	-2.220.390,7400
13		Povučene obračunske jedinice temeljem isplate mirovina	-103.967,9822	-63.173,8747
E (zbroj 10-13)		BROJ OBRAČUNSKIH JEDINICA	9.413,1933	11.783,8577

**FINANCIJSKI POKAZATELJI PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI FONDA
TIJEKOM RAZDOBLJA 1. siječnja do 31. prosinca 2008. godine**

U 000 kn

Oznaka pozicije	Konta skupine	POZICIJA IMOVINE	1.1.2007.- 31.12.2007.	01.01.2008- 31.12.2008
		VRIJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI NA POČETKU RAZDOBLJA		
1		Neto imovina fonda bez dugoročnih obveza na početku razdoblja	6.469.167	8.272.117
2		Broj obračunskih jedinica na početku razdoblja	46.586.527,9078	55.999.721,1843
A	1 / 2	Vrijednost obračunske jedinice na početku razdoblja	138,8635	147,7171
		VRIJEDNOST NETO IMOVINE FONDA PO OBRAČUNSKOJ JEDINICI NA KRAJU RAZDOBLJA		
3		Neto imovine fonda bez dugoročnih obveza na kraju razdoblja	8.272.117	9.105.944
4		Broj obračunskih jedinica na kraju razdoblja	55.999.721,1843	67.783.579,0421
B	3 / 4	Vrijednost obračunske jedinice na kraju razdoblja	147,7171	134,3385
C		DODATNI POKAZATELJI I PODACI*		
5	61, 65, 66	Odnos troškova i prosječne neto imovine bez dugoročnih obveza	1,1126	1,0458
6		Odnos neto dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine bez dugoročnih obveza	4,3855	3,8520
7		Prinos mirovinskog fonda	6,3758	-9,0569

Bilješke (čine sastavni dio financijskih izvještaja)

1 Računovodstveni standardi i konvencije

AZ obvezni mirovinski fond ("Mirovinski fond") osnovan je 5. studenog 2001. godine. Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom ("Društvo za upravljanje") upravlja Mirovinskim fondom, a sjedište se nalazi u Zagrebu, Grškovićeve 31. Krajnje kontrolno društvo je Allianz SE.

Mirovinski fond je fond posebne vrste koji nema pravnu osobnost i osnovan je radi ulaganja doprinosa članova Mirovinskog fonda s ciljem povećanja vrijednosti imovine Mirovinskog fonda radi osiguranja isplate mirovinskih davanja njegovim članovima, u skladu s odredbama zakona. Nakon što član ispuni prava za umirovljenje, ukupna imovina na računu člana prebacuje se u regulirano mirovinsko osiguravajuće društvo koje na taj način preuzima podmirivanje obveze za isplatu mirovine.

Načela i strategija ulaganja

Fond će provoditi ulaganja imovine poštujući temeljna načela ulaganja: sigurnosti, razboritosti i opreza, lojalnosti, skrbi, smanjivanja rizika raspršenošću ulaganja, zakonitosti, održavanja odgovarajuće likvidnosti i zabrane sukoba interesa vodeći pri tome računa o zakonskim ograničenjima ulaganja imovine.

Temeljnim načelima ulaganja se određuje način postizanja cilja kroz optimalan odnos pojedinih vrsta financijske imovine u portfelju mirovinskog društva tj. temeljna načela predstavljaju kvantifikaciju kompromisa između rizika i očekivanog prinosa.

U procesu procjene izloženosti imovine fonda pojedinim tržišnim rizicima promatra se portfelj fonda u agregiranoj formi, tj. unutar odgovarajućih klasa imovine. Klase izloženosti ujedno predstavljaju osnovu za procjenu utjecaja pojedinih tržišnih događaja na portfelj fonda, odnosno osnovu za procjenu rizika kojima je imovina fonda izložena.

Societe Generale Splitska banka d.d. ("Banka skrbnik") je banka skrbnik Mirovinskog fonda.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ("Agencija") je regulatorno tijelo Mirovinskog fonda.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave Društva za upravljanje dana 16. ožujka 2009. godine.

Osnova za pripremu

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 47/03), te Pravilnikom o izmjenama i dopunama Pravilnika o računovodstvu i financijskim izvještajima mirovinskih društava i mirovinskih fondova (Narodne novine 37/06) izdanim od strane Agencije.

Računovodstvena regulativa Agencije temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI"). Osim određenih zahtjeva za prezentacijom u definiranom obliku, glavne razlike između računovodstvenih politika Agencije i MSFI odnose se na zahtjev Agencije za korištenje prosječnih tržišnih cijena za dnevno vrednovanje financijske imovine i obveza Mirovinskog fonda, dok MSFI određuje korištenje zaključnih tržišnih cijena ponude kao tržišnih cijena odgovarajućih za dnevno vrednovanje financijske imovine i obveza fonda, te neprimjenjivanje MRS-a 26 u ovim financijskim izvještajima.

Osim navedenog, računovodstvene politike podudaraju se s računovodstvenim načelima Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, te su u opisu računovodstvenih politika Mirovinskog fonda poziva na pojedine standarde koji su bili u primjeni na dan 31. prosinca 2008. godine.

Bilješke (nastavak)

1 Računovodstveni standardi i konvencije (nastavak)

Osnova za pripremu (nastavak)

Osnova za mjerenje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su na osnovi fer vrijednosti za financijske instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, financijske instrumente raspoložive za prodaju i derivativne financijske instrumente. Ostala financijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku.

Korištenje procjena i prosudbi

Sastavljanje financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane rukovodstva koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima 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 računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene 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.

Značajna područja procjene nesigurnosti i ključnih prosudbi od strane Uprave u primjeni MSFI koje imaju najznačajniji efekt na iznose prikazane u financijskim izvještajima navedene su u bilješci 3.

Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama ("kn"), koja je ujedno i funkcionalna valuta, zaokružena na najbližu tisuću. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2008. godine bio je 7,324425 kuna za 1 EUR (2007.: 7,325131 kuna) i 5,155504 kuna za 1 USD (2007.: 4,985456 kuna).

Promjene u prezentiranju ili klasifikaciji stavki unutar financijskih izvještaja

Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane i osim ako nije drugačije navedeno, u skladu su s onima korištenim u prethodnoj godini.

(a) Prijevremeno usvojena tumačenja od strane Fonda

Društvo nije prijevremeno usvojilo nijedan standard ili dodatak.

(b) Standardi koji su na snazi od 2008. godine

- *IFRIC 14, MRS 19 – Ograničenja na imovinu od definiranih primanja, Minimalni zahtjevi financiranja i njihova interakcija (na snazi od 1. siječnja 2008. godine).* IFRIC 14 nije relevantan budući da Fond nema planova definiranih primanja.
- *IFRIC 11, MSFI 2 - Transakcije s dionicama društava u Grupi i s vlastitim dionicama.* IFRIC 11 nije relevantan budući da Fond nije dioničko društvo.
- *IFRIC 12, Sporazumi o koncesiji usluga (na snazi od 1. siječnja 2008. godine).* IFRIC 12 nije relevantan budući da Fond ne pruža usluge u javnom sektoru.
- *IFRIC 13, Programi posebnih pogodnosti za kupce (na snazi od 1. srpnja 2008. godine).* IFRIC 13 nije relevantan budući da Fond nema programe posebnih pogodnosti za kupce.

(c) Standardi, dodaci i tumačenja koja su na snazi od 2008. godine, ali nisu relevantni

Sljedeći standardi i dodaci postojećim standardima obvezni su za računovodstvena razdoblja Fonda koja počinju na dan 1. siječnja 2009. godine ili kasnije, ali ih Fond nije ranije usvojilo:

Bilješke (nastavak)

1 Računovodstveni standardi i konvencije (nastavak)

Osnova za pripremu (nastavak)

- MRS 1 (prerađen), *Prezentiranje financijskih izvještaja (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 23 (Dodatak), *Troškovi posudbe (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 36 (Dodatak), *Umanjenje vrijednosti imovine (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 38 (Dodatak) *Nematerijalna imovina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- Postoji više manjih dodataka IFRS-u 7: *Financijski instrumenti: Objavljivanje*, MRS-u 8: *Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške*, MRS-u 10: *Događaji nakon datuma bilance*, MRS-u 18; *Prihodi te* MRS-u 34: *Financijsko izvještavanje za razdoblja tijekom godine*, koji su dio projekta godišnjih poboljšanja Odbora za međunarodne računovodstvene standarde objavljenog u svibnju 2008. godine. Nije vjerojatno da će ovi dodaci imati utjecaja na izvještaje Fonda te stoga nisu detaljno analizirani.
- MRS 39 (Dodatak) *Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- IFRIC 16, *'Zaštite neto ulaganja u inozemno poslovanje'*

(d) *Standardi, dodaci i tumačenja postojećih standarda koja nisu još na snazi i koja nisu relevantna za poslovanje Fonda*

Sljedeća tumačenja i dodaci postojećim standardima obvezni su za računovodstvena razdoblja Fonda koja počinju na dan 1. siječnja 2009. godine ili kasnije, ali ih nisu relevantni za poslovanje Fonda:

- MSFI 1 (Dodatak) – *Prva primjena Međunarodnih računovodstvenih standarda i MRS 27 – Konsolidirani i odvojeni financijski.*
- MSFI 2 (Dodatak), *Plaćanja temeljena na dionicama (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MSFI 3 (prerađen), *Poslovne kombinacije (na snazi od 1. srpnja 2009. godine).*
- MSFI 5 (Dodatak), *Dugotrajna imovina namijenjena prodaji i prestanak poslovanja (i dodatak MSFI-u 1, Prva primjena) (na snazi od 1. srpnja 2009. godine).*
- MSFI 8, *Poslovni segmenti (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 16 (Dodatak) *Nekretnine, postrojenja i oprema (i konsekvantni dodatak MRS-u 7 Izvještaj o novčanom toku) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 19 (Dodatak) *Primanja zaposlenih (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 20 (Dodatak) *Računovodstvo za državne potpore i objavljivanje državne pomoći (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 27 (prerađen), *Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (na snazi od 1. srpnja 2009. godine).*
- MRS 27 (Dodatak), *Konsolidirani i zasebni financijski izvještaji (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 28 (Dodatak), *Ulaganja u povezana društva (i dodaci MRS-u 32, Financijski instrumenti: Prezentiranje i MSFI-u 7, Financijski instrumenti: Objavljivanje) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 29 (Dodatak) *Financijsko izvještavanje u hiperinflacijskim gospodarstvima (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 31 (Dodatak) *Udjeli u zajedničkim pothvatima (i konsekvantni dodaci MRS-u 32 i MSFI-u 7) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 40 (Dodatak) *Ulaganja u nekretnine (i konsekvantni dodaci MRS-u 16) (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- MRS 41 (Dodatak), *Poljoprivreda (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*
- IFRIC 15, *Ugovori o izgradnji nekretnina (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).*

(e) *Dodaci postojećim standardima koji još nisu na snazi i koje Fond nije prijevremeno usvojio:*

- *Dodatak MRS-u 32 Financijski instrumenti: Prezentiranje i MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja – Financijski instrumenti koji se mogu prodati i obveze koje proizlaze iz likvidacije (na snazi od 1. siječnja 2009. godine).* Dodatak standardu će vjerojatno rezultirati reklasifikacijom neto imovine članova na kapital za razliku od financijskih obveza kako su iskazane sada. Fond će primijeniti MRS 32 (Dodatak) od 1. siječnja 2009. godine.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike

Prihodi od ulaganja

Prihodi od ulaganja za razdoblje uključuju realizirane dobitke od ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosnice, udjele u investicijskim fondovima te derivativne financijske instrumente po fer vrijednosti i raspoložive za prodaju, kao što su dobiti realizirani kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i raspoloživih za prodaju, uključujući derivativne instrumente, prihode od kamata, pozitivne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata, dividende i ostale slične prihode.

Mirovinski fond primjenjuje FIFO metodu („First-In-First-Out“) za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Prihodi od kamata od dužničkih vrijednosnica raspoloživih za prodaju, zajmova i potraživanja te tekućih računa i plasmana kod banaka priznaju se u računu dobiti i gubitka kako nastaju, primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope. Prihodi od kamata uključuju i amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije, i ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog instrumenta i njegove vrijednosti po dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope. Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske imovine ili obveze i raspoređivanja prihoda od kamata ili rashoda od kamata tijekom određenog razdoblja. Prihod od kamata od dužničkih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaje se po kuponskoj kamatnoj stopi te je prikazan u stavci Prihodi od kamata u računu dobiti i gubitka.

Prihod od dividendi od kotiranih vlasničkih vrijednosnica i raspodjele iz investicijskih fondova priznaju se kao prihod kada je ostvareno pravo na dividendu i kada je priljev ekonomske koristi vjerojatan.

Rashodi

Rashodi Mirovinskog fonda uključuju realizirane gubitke od ulaganja u vlasničke i dužničke vrijednosnice, udjele u investicijskim fondovima te derivativne financijske instrumente po fer vrijednosti i raspoložive za prodaju, kao što su gubici realizirani kod prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti, uključujući derivativne instrumente, raspoložive za prodaju, naknade od ukupne imovine Mirovinskog fonda, naknade Banci skrbniku, brokerske naknade od transakcija financijskih instrumenata po računu dobiti i gubitka, transakcijske troškove, ostale rashode te negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata.

Troškovi poslovanja se priznaju u računu dobiti i gubitka kako nastaju. Određeni troškovi poslovanja te rashodi nastali na temelju upravljanja Fondom snosi Društvo za upravljanje u skladu sa zakonom i regulativom Agencije.

Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja u financijske i derivativne instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Nerealizirani dobiti i gubici od ulaganja u financijske i derivativne instrumente uključuju nerealizirane dobitke i gubitke od promjena fer vrijednosti ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući derivativne instrumente te neto nerealizirane tečajne razlike od ulaganja u vrijednosne papire.

Bilješke (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Strane valute

Prihodi i rashodi proizašli iz transakcija u stranim valutama preračunati su po službenom tečaju Hrvatske narodne banke na dan poslovne promjene. Monetarna imovina i obveze izražene u stranim valutama preračunati su u kune po srednjem tečaju koji se primjenjuje na dan bilance. Sve tečajne razlike koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta i svi realizirani dobiti umanjeni za gubitke kod prodaje ili namire monetarne imovine ili obveza uključeni su u račun dobiti i gubitka. Realizirane tečajne razlike koje proizlaze iz preračunavanja stranih valuta (i) financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključujući derivativne financijske instrumente i (ii) financijske imovine raspoložive za prodaju te one koja se drži do dospijeca prikazani su unutar realiziranih dobitaka od prodaje financijskih instrumenata odnosno realiziranih gubitaka od prodaje financijskih instrumenata. Nerealizirane tečajne razlike koje proizlaze iz preračunavanja financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i raspoložive za prodaju prikazane su unutar neto tečajnih razlika od ulaganja u vrijednosne papire. Nemonetarna imovina i obveze vrednovane u stranoj valuti po fer vrijednosti svedene su u kune prema tečaju Hrvatske narodne banke važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Mirovinski fond klasificira svoju financijsku imovinu i financijske obveze u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, raspoložive za prodaju, koje se drže do dospijeca, zajmovi i potraživanja te ostale financijske obveze. Društvo za upravljanje odlučuje o klasifikaciji odmah pri inicijalnom priznavanju.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Ova kategorija sastoji se od: financijske imovine namijenjene trgovanju (uključujući derivativne financijske instrumente) i one koja je na početku određena da se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Društvo za upravljanje priznaje financijsku imovinu i obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka kada se:

- Imovinom i obvezama upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti,
- Priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala, ili
- Imovina ili obveza sadrži ugrađeni derivativ koji značajno mijenja novčane tokove koji bi inače proizlazili iz ugovora.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Ova kategorija obuhvaća nederivativnu financijsku imovinu koja nije definirana kao zajmovi i potraživanja, ulaganja koja se drže do dospijeca ili financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijska imovina raspoloživa za prodaju se namjerava držati neodređeno vrijeme, ali može biti prodana kao odgovor na potrebe za likvidnošću, promjenu u kamatnim stopama, promjenu u tečajevima ili cijenama vlasničkih vrijednosnica. Financijska imovina raspoloživa za prodaju uključuje dužničke vrijednosnice.

Bilješke (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina koja se drži do dospijea

Ova kategorija obuhvaća nederivativnu financijsku imovinu koja ima fiksna ili odrediva plaćanja i fiksno dospijea, za koju Mirovinski fond ima pozitivnu namjeru i sposobnost držanja do dospijea. Nakon razmatranja namjere i mogućnosti, vrijednosnice koje je Mirovinski fond držao do dospijea, a koje su bile u posjedu Mirovinskog fonda tijekom 2003. godine reklasificirane su kao imovina koja se drži radi trgovanja. Sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu MRS 39 "*Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje*", Mirovinski fond nije u mogućnosti klasificirati bilo koju financijsku imovinu kao imovinu koja se drži do dospijea u naredne dvije financijske godine, odnosno u slučaju Fonda do 31. prosinca 2005. godine. U 2006. godini ocjenjena je pozitivnom namjera preklasifikacije portfelja, te je Fond dio vrijednosnica koje su bile u portfelju raspoloživom za prodaju preklasificirao u imovinu koja se drži do dospijea. Ulaganja koja se drže do dospijea uključuje neke dužničke vrijednosnice.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s određenim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Ova kategorija uključuje plasmane kod banaka.

Ostale financijske obveze

Financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka uključuju obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i financijske obveze proizašle iz imovine članova Mirovinskog fonda.

Priznavanje

Mirovinski fond početno priznaje zajmove i potraživanja te primljene depozite na dan njihovog kreiranja. Ostalu financijsku imovinu i financijske obveze (uključujući imovinu i obveze definirane u portfelj po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te imovinu raspoloživu za prodaju) Mirovinski fond početno priznaje na datum trgovanja na koji postaje jedna od ugovornih strana instrumenta. Od tog se datuma priznaju svi dobiti i gubici proizašli iz promjena fer vrijednosti financijske imovine ili financijske obveze.

Mjerenje

Financijski instrumenti se početno mjere po fer vrijednosti uvećano, ako se radi o financijskoj imovini ili financijskoj obvezi koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, za transakcijske troškove koji su direktno povezani sa stjecanjem ili izdavanjem financijske imovine ili financijske obveze. Transakcijski troškovi financijske imovine i financijskih obveza po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka odmah se rashoduju, dok se kod drugih financijskih instrumenata amortiziraju.

Nakon početnog priznavanja, svi financijski instrumenti klasificirani po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka mjere se po fer vrijednosti, a promjene u njihovoj fer vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nakon početnog priznavanja financijski instrumenti raspoloživi za prodaju mjere se po fer vrijednosti, dok se rezultirajući dobiti i gubici priznaju direktno u Izvještaju o promjenama u neto imovini fonda, osim gubitaka kod umanjenja vrijednosti, dobitaka ili gubitaka po tečajnim razlikama monetarnih jedinica poput dužničkih vrijednosnica, te amorizacije bilo koje premije ili diskonta (uključujući transakcijske troškove) metodom efektivne kamatne stope koja se priznaje u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja i koja se drži do dospijea mjeri se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje. Premije i diskonti uključeni su u knjigovodstvenu vrijednost povezanog instrumenta i amortiziraju se na temelju efektivne kamatne stope instrumenta.

Bilješke (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Mjerenje (nastavak)

Ostale financijske obveze, osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, mjere se po amortiziranom trošku, primjenom efektivne kamatne stope. Financijske obveze proizašle iz izdanih obračunskih jedinica Mirovinskog fonda predstavljaju pravo člana na preostali udio u imovini Mirovinskog fonda.

Principi mjerenja po fer vrijednosti

Fer vrijednost financijske imovine temelji se na njihovoj prosječnoj kotiranoj tržišnoj cijeni na dan bilance utvrđenoj prema regulativi Agencije, bez umanjnja za zavisne troškove ili je temeljena na vrijednosti sličnih financijskih instrumenata. Ukoliko kotirana tržišna cijena nije dostupna, fer vrijednost instrumenta utvrđuje Agencija koja isto prosljeđuje Banci skrbniku i Mirovinskom fondu.

Fer vrijednost derivativnih instrumenata za koje ne postoji organizirano tržište utvrđuje se po iznosu koji bi Mirovinski fond primio ili platio da raskine ugovor na dan bilance, uzimajući u obzir aktualne tržišne uvjete.

Dobici i gubici od naknadnog mjerenja

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se u računu dobiti i gubitka Fonda.

Dobici i gubici proizašli iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju priznaju se u rezervama fer vrijednosti te prikazuju u Izvještaju o promjenama u neto imovini Fonda.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Na datum svake bilance pregledava se financijska imovina koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku te po fer vrijednosti sa promjenama fer vrijednosti priznatih direktno u Izvještaju o promjenama u neto imovini fonda kako bi se ustanovilo postojanje objektivnih razloga za umanjnje vrijednosti. Ukoliko postoje takve indikacije, gubitak od umanjnja vrijednosti priznaje se u računu dobiti i gubitka kao:

- razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom, za financijsku imovinu koja se vodi po trošku ili amortiziranom trošku, te
- kao kumulativni gubitak koji je izravno priznat u Izvještaju o promjenama u neto imovini, za financijske instrumente raspoložive za prodaju. Iznos kumulativnog gubitka koji je isključen iz rezerve fer vrijednosti prikazane unutar Izvještaja o promjenama u neto imovini i priznat u računu dobiti i gubitka je razlika između troška kupnje (umanjeno za otplatu glavnice i amortizaciju) i trenutne fer vrijednosti umanjene za prethodno priznata umanjnja vrijednosti.

Kratkoročna stanja se ne diskontiraju.

Ako se u narednom razdoblju iznos gubitka od umanjnja vrijednosti koji je priznat za određenu financijsku imovinu koja se vodi po amortiziranom trošku smanjen se može objektivno povezati s događajem nastalim nakon smanjenja, smanjenje se poništava kroz račun dobiti i gubitka Fonda.

Prestanak priznavanja financijske imovine

Mirovinski fond prestaje priznavati financijsku imovinu kada isteku ugovorna prava na novčane tokove od te financijske imovine, ili u slučaju prijenosa financijske imovine, kada taj prijenos udovoljava uvjetima n strme priznavanja u skladu s MRS-om 39: *Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje*. Mirovinski fond primjenjuje FIFO metodu ("First-In-First-Out") za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijska obveza prestaje se priznavati kada se ugovorne obveze podmire, otkažu ili isteknu.

Bilješke (nastavak)

2 Posebne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Derivativni financijski instrumenti i aktivnosti zaštite

Derivativni financijski instrumenti početno se priznaju po fer vrijednosti na dan zaključivanja derivativnih ugovora, a naknadno se mjere po njihovoj fer vrijednosti. Metoda priznavanja nastalih dobitaka ili gubitaka ovisi o tome je li derivativni instrument klasificiran kao instrument zaštite, i ako da, o prirodi zaštićene stavke. Društvo određene derivativne instrumente klasificira kao zaštite fer vrijednosti priznate imovine ili obveza ili čvrsto preuzetih obveza (zaštita fer vrijednosti).

Društvo na početku transakcije dokumentira odnos između instrumenata zaštite i zaštićenih stavki kao i ciljeve upravljanja rizicima i strategiju primjene raznih transakcija zaštite. Društvo na početku i konstantno tijekom trajanja zaštite također dokumentira svoju procjenu o tome jesu li derivativni instrumenti korišteni u transakcijama zaštite učinkoviti prilikom razgraničavanja promjena fer vrijednosti ili novčanih tokova zaštićenih stavki.

Fer vrijednosti raznih derivativnih instrumenata koji se koriste za potrebe zaštite prikazane su u bilješci 5. Cjelokupna fer vrijednost derivativnog instrumenta zaštite klasificirana je kao kratkotrajna imovina ili obveza kada je preostalo razdoblje dospijeca zaštićene stavke manje od 12 mjeseci.

Zaštita fer vrijednosti

Promjene fer vrijednosti derivativnih instrumenata koji su klasificirani kao zaštite fer vrijednosti iskazane su u računu dobiti i gubitka zajedno s promjenama fer vrijednosti zaštićene imovine ili obveza koje se mogu povezati sa zaštićenim rizikom. Društvo primjenjuje računovodstvo zaštite fer vrijednosti za terminske ugovore u stranoj valuti. Dobitak ili gubitak koji je povezan s efektivnim dijelom terminske ugovora u stranoj valuti priznaje se u računu dobiti i gubitka u 'dobitcima umanjenima za gubitke od financijskih instrumenata u računu dobiti i gubitka'. Dobitak ili gubitak koji se odnosi na ne-efektivni dio priznaje se u računu dobiti i gubitka u 'ostalim prihodima'.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac obuhvaća tekuće račune kod banaka. Novčani ekvivalenti su kratkoročna, vrlo likvidna ulaganja koja se mogu zamijeniti za poznat iznos novca i podložna su riziku promjene vrijednosti koji nije značajan te se drže s namjerom podmirivanja kratkoročnih novčanih obveza, a ne zbog ulaganja ili drugih razloga. Novac i novčani ekvivalenti naknadno se mjere po amortiziranom trošku.

Oporezivanje

Prema trenutno važećoj regulativi primjenjivoj u Hrvatskoj, dobit od Mirovinskog fonda ne podliježe oporezivanju.

Raspodjela rezultata Mirovinskog fonda

Raspodjela rezultata Mirovinskog fonda regulirana je Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima. U skladu s trenutno važećim odredbama Zakona, sva dobit razdoblja raspoređuje se na račune članova.

Bilješke (nastavak)

3 Računovodstvene prosudbe i procjene

Fer vrijednost

Kao što je navedeno u bilješci 21, većina financijskih instrumenata Mirovinskog fonda mjeri se po fer vrijednosti i obično je moguće utvrditi njihovu fer vrijednost unutar realnog raspona procjena.

Za većinu financijskih instrumenata Mirovinskog fonda kotirane cijene su direktno dostupne. Međutim, fer vrijednost određenih financijskih instrumenata, na primjer vrijednosnica koje ne kotiraju, određuje se primjenom tehnika procjene, uključujući pozivanje na sadašnju fer vrijednost ostalih suštinski sličnih instrumenata (podložno odgovarajućim usklađenjima).

Procjene fer vrijednosti provode se u određenom vremenskom trenutku na temelju tržišnih uvjeta i informacija o financijskom instrumentu. Ove su procjene po prirodi subjektivne i uključuju neizvjesnosti i pitanja koja značajno ovise o prosudbi, poput kamatnih stopa, promjenjivosti i procjeni novčanih tokova, te se stoga ne mogu utvrditi s potpunom preciznošću.

(b) Svrha ulaganja u portfelj koji se drži do dospjeća

Uprava Društva za upravljanje utvrđuje da će se iznos ulaganja u portfelj koji se drži do dospjeća koristiti za ostvarenje obveza plana kada se ispune uvjeti za plaćanje. Procjena se temelji na očekivanim obvezama tijekom 2015. godine na osnovu ispunjenja uvjeta za povlačenje sredstava. Procjena bi se mogla promijeniti kao rezultat mogućih odluka članova Fonda. Uprava će promijeniti računovodstveni tretman ako dođe do promjene pripadajućih uvjeta.

(c) Trenutna nepostojanost na svjetskim financijskim tržištima.

Trenutna globalna kriza likvidnosti koja je započela sredinom 2007. godine rezultirala je, među ostalim, nižom razinom financiranja tržišta kapitala, nižim razinama likvidnosti u financijskom sektoru, te, ponekad, višim međubankarskim kamatnim stopama te vrlo visokom nepostojanošću na burzama. Pokazuje se da je cjelokupan opseg učinka trenutne financijske krize nemoguće predvidjeti ili se u potpunosti od njega zaštititi.

Uprava ne može pouzdano procijeniti učinke na financijski položaj Fonda bilo kakvog daljnjeg pogoršanja likvidnosti financijskih tržišta te povećane nepostojanosti na tržištima valuta i kapitala. Uprava smatra da poduzima sve potrebne mjere kako bi podržala održivost i rast poslovanja Fonda u trenutnim okolnostima.

Uprava je sukladno prošlim događanjima na financijskim tržištima prilagodila strukturu ulaganja Fonda. Tako je tijekom 2008. godine udio domaćih dionica u portfelju značajno smanjen, dok je u stranim dionicama napravljeno prebacivanje iz agresivnijih u defanzivnije dionice sve u cilju manjeg preuzetog rizika. U obvezničkom dijelu portfelja, značajan dio nalazi se klasificiran za držanje do dospjeća čime je zaštićen od tržišnih oscilacija cijena. Dodatna pozornost je stavljena na praćenje kreditnog rizika izdavatelja i banaka kod kojih Fond ima depozite.

Fer vrijednosti ulaganja na aktivnim tržištima koja kotiraju na burzi temelje se na trenutnoj prodajnoj cijeni (za financijsku imovinu) ili cijeni ponude (za financijske obveze). Ukoliko tržište za neko financijsko sredstvo nije aktivno, Fond utvrđuje fer vrijednost pomoću tehnika procjene koje uzimaju u obzir nedavne transakcije pod uobičajenim trgovačkim uvjetima, analizu diskontiranih novčanih tokova i cjenovne opsijske modele te druge tehnike procjene koje obično koriste sudionici na tržištu. Modeli procjene odražavaju trenutne tržišne uvjete na dan mjerenja, što ne mora biti reprezentativno za tržišne uvjete bilo prije, bilo nakon dana mjerenja. Na dan bilance, uprava je pregledala modele kako bi se utvrdilo da dobro odražavaju trenutne tržišne uvjete, uključujući relativnu likvidnost tržišta te kreditne marže.

Bilješke (nastavak)

4 Novčana sredstva i novčani ekvivalenti

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Tekući računi kod Banke skrbnika		
- denominirani u kunama	64.467	105.903
- denominirani u stranim valutama		
- EUR	960	49.881
- USD	2.385	36.516
- CHF	0	0
- JPY	27	35
- SKK	150	0
- PLN	9.980	535
- HUF	15.370	14.810
- ISK	428	719
- GBP	6	30.990
- CZK	22.462	105
- RON	0	225
- NOK	0	22
Bankovni depoziti do 3 mjeseca	0	165.404
	-----	-----
	116.235	405.145
	=====	=====

Bilješke (nastavak)

5 Ulaganje u vrijednosne papire i depoziti

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
<i>Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka</i>		
- dužničke vrijednosnice	22.734	2.525
- vlasničke vrijednosnice	1.646.612	1.064.312
- investicijski fondovi	862.074	263.854
- ostali vrijednosni papiri (komercijalni zapisi)	5.735	9.054
- <i>terminska kupoprodaja deviza</i>	2.318	0
	<hr/>	<hr/>
	2.539.473	1.339.745
	<hr/>	<hr/>
- gubitak od otvorenih transakcija od spot kupoprodaje valuta	0	0
- terminska kupoprodaja deviza	-589	0
	<hr/>	<hr/>

6 Ulaganje u vrijednosne papire i depoziti

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
<i>Financijska imovina raspoloživa za prodaju</i>		
- dužničke vrijednosnice	2.215.304	3.973.327
	<hr/>	<hr/>

7 Potraživanja s osnove prodaje vrijednosnih papira i ostala potraživanja

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Nenamirena ulaganja u vrijednosnice		
- dužničke vrijednosnice	45.265	10
- vlasničke vrijednosnice	4.389	0
	<hr/>	<hr/>
	50.014	10
	<hr/>	<hr/>

Bilješke (nastavak)

8 Potraživanja po stečenoj kamati i ostala imovina

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Obračunata kamata		
- dužničke vrijednosnice	65.575	84.595
- plasmani kod banaka	285	0
	<hr/>	<hr/>
	65.860	84.595
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

9 Obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire i ostale obveze

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Nenamirena ulaganja u vrijednosnice		
- dužničke vrijednosnice	16.517	0
- vlasničke vrijednosnice	28.783	0
Obveze po otvorenim transakcijama kupoprodaje stranih valuta	0	0
	<hr/>	<hr/>
	45.300	0
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10 Obveze prema Društvu za upravljanje fondom

	31. prosinca 2007. ‘000 kn	31. prosinca 2008. ‘000 kn
Obveze za naknadu od ukupne imovine Mirovinskog fonda	6.572	6.384
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Bilješke (nastavak)

11 Prihodi od kamata i amortizacija premija (diskonta) imovine s fiksnim dospeljem

	2007. '000 kn	2008. '000 kn
Dužničke vrijednosnice		
- po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka	18.386	221
- raspoložive za prodaju	132.625	146.371
- koje se drže do dospelja	89.787	156.285
Tekući računi kod Banke skrbnika	5.334	6.187
Plasmani kod banaka	7.089	25.032
	<hr/>	<hr/>
	253.221	334.096
	<hr/>	<hr/>

Iznos od 146.371 tisuću kuna uključuje 8.719 tisuća kuna (2007.: 5.264 tisuće kuna) amortizacije premija po metodi efektivne kamatne stope portfelju koji je raspoloživ za prodaju. Iznos od 156.285 tisuća kuna uključuje 11.020 tisuća kuna (2007.: 14.127 tisuća kuna) amortizacije premija po portfelju koji se drži do dospelja.

12 Pozitivne i negativne tečajne razlike od monetarnih financijskih instrumenata

Pozitivne i negativne tečajne razlike odnose se na tečajne razlike realizirane prodajom ulaganja u financijske instrumente, realizirane i nerealizirane tečajne razlike pri svođenju tekućih računa i ostalih potraživanja, kao i efekte od spot kupoprodaje stranih valuta. Tijekom 2008. godine Mirovinski fond realizirao je 839 tisuća kuna pozitivnih neto tečajnih efekata od spot kupoprodaje stranih valuta (2007.: 1.216 tisuće kuna negativnih neto tečajnih efekata od spot kupoprodaje stranih valuta).

13 Naknada od uplaćenih doprinosa

Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu od uplaćenih doprinosa koja iznosi najviše 0,7% od doprinosa pojedinog člana uplaćenih u Mirovinski fond. U prve dvije godine članstva ova naknada zaračunava se pojedinom članu u iznosu od najviše 0,7% od navedene osnovice. Za svaku iduću godinu članstva pojedinog člana naknada se smanjuje za 0,05 postotnih poena. Najniža naknada od uplaćenih doprinosa ne može biti niža od 0,5% od uplaćenih doprinosa. Naknada se direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih od strane članova. Budući da se naknada direktno umanjuje od doprinosa uplaćenih dnevno od strane članova Mirovinskog fonda i prenosi Društvu za upravljanje od strane Središnjeg registra osiguranika (REGOS), naknada se ne priznaje kao rashod Mirovinskog fonda, te su doprinosi uplaćeni od strane članova prikazani u financijskim izvještajima Mirovinskog fonda u iznosu umanjenom za naknadu od uplaćenih doprinosa.

14 Rashodi s osnova odnosa s Društvom za upravljanje

	2007. '000 kn	2008. '000 kn
Naknada od ukupne imovine Mirovinskog fonda	71.611	73.483
	<hr/>	<hr/>

Dnevno upravljanje Mirovinskim fondom obavlja Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom. Prema statutu Mirovinskog fonda Društvo za upravljanje ima pravo na naknadu od ukupne imovine Mirovinskog fonda, trenutno u iznosu od 0,85% godišnje (2007.: 0,95%) od ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos svih obveza Mirovinskog fonda s osnove ulaganja (trenutno uključuju obveze u postupku namire za kupljene vrijednosnice). Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

Bilješke (nastavak)

15 Naknada Banci skrbniku

Societe Generale Splitska banka d.d. je banka skrbnik ("Banka skrbnik") imovine Mirovinskog fonda. Naknada Banke skrbnika obračunava se na vrijednost ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos svih obveza Mirovinskog fonda s osnove ulaganja.

Naknada se obračunava kako slijedi:

	2007.	2008.
Ukupna imovina umanjena za iznos svih obveza s osnove ulaganja	Naknada Banci skrbniku	Naknada Banci skrbniku
Do 2 milijarde kuna	0,08%	0,08%
Od 2 do 3 milijarde kuna	0,07%	0,07%
Iznad 3 milijarde kuna	0,06%	0,06%

Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

16 Naknada za izlaz

Društvo za upravljanje također ima pravo na naknadu za izlaz koja se obračunava članu prilikom izlaska iz Mirovinskog fonda. Ova naknada se obračunava na iznos na osobnom računu člana i odbija od iznosa na osobnom računu člana Mirovinskog fonda. Budući da se naknada direktno umanjuje od iznosa sa računa člana i prebacuje Društvu za upravljanje, naknada se ne priznaje kao rashod Mirovinskog fonda. Naknada se računa kako slijedi:

	2007.	2008.
<i>Datum izlaza</i>	Naknada za izlaz	Naknada za izlaz
Prva godina članstva	0,8%	0,8%
Druga godina članstva	0,4%	0,4%
Treća godina članstva	0,2%	0,2%
Izlaz u narednim godinama članstva	nula	nula

17 Naknada Agenciji

U skladu sa regulativom, naknada se obračunava od strane Agencije na ukupnu imovinu Mirovinskog fonda u iznosu od 0,03% godišnje. Naknadu snosi Društvo za upravljanje i ne naplaćuje se od Mirovinskog fonda. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

18 Transakcijski troškovi

Transakcijski i ostali rashodi uključuju transakcijske troškove i troškove namire.

Bilješke (nastavak)

19 Derivativni financijski instrumenti i trgovanje stranim valutama

Sukladno Zakonu o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i Pravilniku o dodatnim kriterijima ulaganja i investicijskim ograničenjima mirovinskih fondova, mirovinskim fondovima dozvoljeno je ulaziti u derivativne transakcije do ukupne neto imovine Mirovinskog fonda te isključivo u svrhu zaštite, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti te je mirovinski fond dobio odobrenje od strane Agencije.

Mirovinski fond primarno je izložen valutnom riziku koji proizlazi iz njegovih ulaganja denominiranih u EUR-ima, u koje se ulažu kunski doprinosi uplaćeni od strane članova Mirovinskog fonda. Sukladno tome, Mirovinski fond uglavnom sklapa OTC devizne forward ugovore ekonomske zaštite temeljem kojih kupuje kune i prodaje EUR-e, sa dospjećem do godinu dana.

Svaki odnos zaštite je dokumentiran i proizlazi iz pristupa rukovodstva upravljanju rizicima i odluke o zaštiti određenog rizika. Kada se primjenjuje odnos zaštite Mirovinski fond procjenjuje, kod inicijalnog sklapanja kao i tijekom razdoblja trajanja odnosa zaštite, da li su derivativni instrumenti koji se koriste kao zaštita, vrlo učinkoviti u neutraliziranju promjena u vrijednosti ili novčanim tokovima predmeta zaštite. Zaštita se uobičajeno smatra učinkovitom ukoliko se očekuje da će promjene u fer vrijednosti ili novčanim tokovima zaštićene stavke biti potpuno neutralizirane promjenama u fer vrijednosti ili novčanim tokovima instrumenta zaštite.

Na dan 31.prosinca 2008. Fond nije imao otvorenih forward ugovora za zaštitu tečaja (31.12.2007: 3 otvorena forward ugovora za zaštitu tečaja, čija je neto fer vrijednost iznosila 1.719 tisuća kuna).

20 Financijski instrumenti i povezani rizici

Sukladno svojoj upravljačkoj strategiji, Mirovinski fond drži različite derivativne i nederivativne financijske instrumente. Ulagачki portfelj Mirovinskog fonda uključuje kotirane dužničke i vlasničke vrijednosnice te ulaganja u strane i domaće investicijske fondove.

Ulagачke aktivnosti Mirovinskog fonda izlažu Mirovinski fond različitim vrstama rizika povezanih s financijskim instrumentima i tržištima na kojima ulaže. Najznačajnije vrste financijskog rizika kojima je Mirovinski fond izložen su tržišni rizik, kreditni rizik i rizik likvidnosti.

Strukturu imovine i povezane rizike određuje i nadzire Društvo za upravljanje Mirovinskim fondom kako bi se ostvarili ciljevi ulaganja.

Bilješke (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Tržišni rizik

Tržišni rizik obuhvaća potencijalne gubitke i dobitke i uključuje tečajni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik.

Strategija upravljanja tržišnim rizikom Mirovinskog fonda određena je investicijskim ciljevima Mirovinskog fonda. Tržišnim rizikom i cjelokupnom tržišnom pozicijom Mirovinskog fonda dnevno upravlja Društvo za upravljanje sukladno usvojenim politikama i procedurama.

Strategija ulaganja Mirovinskog fonda je ostvarivanje optimalne stope prinosa na dulji rok ulaganjem imovine Mirovinskog fonda pretežno u hrvatska i inozemna tržišta vlasničkih i dužničkih vrijednosnica. Društvo za upravljanje postiže navedene ciljeve ulaganjem imovine Mirovinskog fonda u sljedeće vrijednosne papire, uzimajući u obzir ograničenja ulaganja Agencije:

- vrijednosne papire čiji je izdavatelj Republika Hrvatska, država članica Europske unije, odnosno država članica OECD-a te Hrvatska narodna banka i središnje banke tih država članica, odnosno država članica OECD-a,
- obveznice i druge dužničke vrijednosne papire za koje jamči Republika Hrvatska, država članica, odnosno država članica OECD-a te Hrvatska narodna banka i središnje banke tih država članica, odnosno država članica OECD-a,
- obveznice i druge dužničke vrijednosne papire čiji je izdavatelj jedinica lokalne i područne (regionalne) samouprave u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a,
- obveznice i druge dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a, ako je njihov izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a,
- dionice kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a, ako je njihov izdavatelj dioničko društvo sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a,
- udjele otvorenih investicijskih fondova koji su registrirani u Republici Hrvatskoj, državi članici odnosno državi članici OECD-a,
- dionice zatvorenih investicijskih fondova koji su registrirani u Republici Hrvatskoj, državi članici odnosno državi članici OECD-a,
- ulaganja u depozite, potvrde o ulozima ili repo poslove kod banke sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, državi članici, odnosno državi članici OECD-a,
- sredstva na poslovnom računu mirovinskog fonda,
- drugi oblici imovine koje s obzirom na sigurnost, isplativost i tržišnost odredi Agencija i za te oblike ulaganja odredi ograničenja.

Sukladno primjenjivim zakonima i regulativi, Mirovinski fond može držati na tekućem računu najviše do 5% ukupne imovine Mirovinskog fonda. Dodatno, imovina Mirovinskog fonda može se ulagati u oblike imovine država članica Europske unije i država članica OECD-a najviše do 20% imovine Mirovinskog fonda. Mirovinskom fondu je dozvoljeno sklapanje terminskih ugovora isključivo radi zaštite imovine Mirovinskog fonda, uz uvjet da ukupna izloženost ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Mirovinskog fonda.

Imovina Mirovinskog fonda investirana je u dužničke i vlasničke vrijednosnice te udjele u investicijskim fondovima sukladno zakonskim ograničenjima i tržišnim uvjetima kako bi maksimizirala očekivani prihod te minimizirala očekivani rizik. Društvo za upravljanje nastoji ostvariti željeni prinos alocirajući sredstva u one vrste vrijednosnih papira i na ona tržišta za koja procijeni da će u budućnosti davati najbolje prinose u odnosu na prateći rizik. Društvo za upravljanje upravlja rizicima na dnevnoj osnovi, u skladu s politikama i procedurama koje su na snazi. Detalji o ulagačkom portfelju Mirovinskog fonda na datum bilance navedeni su u *Izvešću o strukturi ulaganja Fonda*.

Priroda i opseg financijskih instrumenata nepodmirenih na datum bilance i politike upravljanja rizicima koje primjenjuje Mirovinski fond, opisane su u nastavku.

Bilješke (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

(a) Tečajni rizik

Mirovinski fond može ulagati u financijske instrumente, te izvršavati transakcije denominirane u stranim valutama koje ne predstavljaju njegovu funkcionalnu valutu. Sukladno tome, Mirovinski fond je izložen riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti što će imati obrnuti utjecaj na račun dobiti i gubitka i vrijednost Mirovinskog fonda.

Izloženost tečajnom riziku svakodnevno se mjeri. Terminski ugovori u stranoj valuti koriste se kako bi se smanjila izloženost tečajnom riziku.

Kao što je objašnjeno u bilješci 19, zakonska regulativa dozvoljava mirovinskim fondovima korištenje derivativa u svrhu zaštite, ukoliko su zadovoljeni određeni uvjeti. Tijekom kolovoza 2005. godine, Mirovinski fond dobio je dopuštenje Agencije za sklapanje deviznih forward ugovora s ciljem ekonomske zaštite njegove izloženosti tečajnom riziku. Tijekom 2008. godine, Mirovinski fond sklopio je nekoliko deviznih forward ugovora s ciljem ekonomske zaštite njegove izloženosti tečajnom riziku koji proizlazi iz državnih dužničkih vrijednosnica denominiranih u EUR-ima.

Da je tečaj eura na dan 31.12.2008. u odnosu na kunu ojačao/oslabio 0,5%, uz pretpostavku ostalih nepromijenjenih varijabli, to bi rezultiralo povećanjem/smanjenjem neto imovine za 15.798 tisuća kuna (2007: 11.129 tisuća kuna).

Ukupna izloženost Mirovinskog fonda tečajnim fluktuacijama na dan bilance je bila kako slijedi:

	2007. '000 kn	2008. '000 kn
Imovina		
EUR	2.225.806	3.183.076
USD	326.923	206.385
NOK	0	26.139
RON	0	225
CZK	68.287	67.632
HUF	97.634	71.751
SKK	150	0
JPY	27	35
PLN	85.292	31.397
GBP	6	30.990
ISK	15.146	719
	<u>2.819.271</u>	<u>3.618.350</u>
KN	5.510.520	5.494.870
Ukupno imovina	<u>8.329.791</u>	<u>9.113.220</u>
Obveze		
USD	687	0
HUF	14.815	0
PLN	2.103	0
	<u>17.605</u>	<u>0</u>
KN	40.068	7.276
Ukupno obveze	<u>57.673</u>	<u>7.276</u>
Neto imovina članova Mirovinskog fonda	<u>8.272.117</u>	<u>9.105.944</u>

Bilješke (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

(b) Kamatni rizik

Mirovinski fond je izložen riziku fer vrijednosti kamatnih stopa koji se uglavnom odnosi na dužničke vrijednosnice s fiksnom stopom, budući da cijene obveznica ovise o promjenama kamatnih stopa. Mirovinski fond nema kamatonosnih obveza.

Kako bi fond bio primjereno izložen riziku promjene kamatnih stopa prati se duracija obvezničkog dijela portfelja.

Detalji ulaganja u dužničke vrijednosnice i njihove kamatne stope su navedeni u bilješci 19.

Da su kamatne stope na dan 31.12.2008. bile za 40 postotnih bodova veće/manje, a da su sve ostale varijable ostale konstantne, vrijednost imovine bila bi 94.979 tisuća kuna manja/veća (2007.: 32.314 tisuća kuna), kao posljedica smanjenja/povećanja fer vrijednosti dužničkih obveznica koje se vrednuju po fer vrijednosti.

Do danas, Mirovinski fond nije smatrao potrebnim ulaziti u aktivnosti zaštite u pogledu kamatnog rizika.

(c) Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica

Cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica je mogućnost da cijene vlasničkih vrijednosnica fluktuiraju i utječu na fer vrijednost vlasničkih i ostalih instrumenata čija vrijednost proizlazi iz vlasničkih ulaganja ili indeksa cijena vlasničkih vrijednosnica. Primarna izloženost cjenovnom riziku proizlazi iz trgovanja vlasničkim vrijednosnicama.

Sukladno regulativi Agencije, Mirovinskom fondu dozvoljeno je ulaganje u vlasničke vrijednosnice koje kotiraju na službenim burzama, te one izvan službene kotacije na burzi u Republici Hrvatskoj ukoliko zadovoljavaju uvjete koje je propisala Agencija. Nadalje, cjenovni rizik vlasničkih vrijednosnica proizlazi iz ulaganja u udjele u investicijskim fondovima vezanih uz indekse kada ovi fondovi ulažu u vlasničke vrijednosnice.

Detalji ulaganja u vlasničke vrijednosnice su navedeni u bilješci 19.

Da su se burzovni indeksi na dan 31.12.2008. godine povećali/smanjili za 10%, a da su sve ostale varijable ostale konstantne, navedeno bi povećalo/smanjilo neto imovinu Fonda za 122.508 tisuća kuna (2007.: 165.562 tisuće kuna).

Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja rizik da stranka financijskog instrumenta neće biti u mogućnosti, u cijelosti ili djelomično, podmiriti svoje obveze prema Mirovinskom fondu u trenutku njihova dospijeca. Neispunjavanje obveza od strane stranke prema Mirovinskom fondu ugrozilo bi likvidnost Mirovinskog fonda i smanjilo vrijednost njegove imovine. Kreditna izloženost Mirovinskog fonda na datum bilance od financijskih instrumenata namijenjenih trgovanju i raspoloživih za prodaju odražava se kroz njihovu pozitivnu fer vrijednost na datum bilance, kako je prikazano u bilanci.

Rizik da druga strana unutar derivativnog ili drugog instrumenta za trgovanje neće ispuniti svoje obveze redovno se prati. Pri praćenju kreditnog rizika, posebna je pažnja posvećena trgovanju instrumentima sa pozitivnom fer vrijednošću. Kako bi mogao upravljati kreditnim rizikom, Mirovinski fond posluje sa strankama koje imaju dobru kreditnu sposobnost.

Na dan 31. prosinca 2008. godine sljedeća financijska imovina bila je izložena kreditnom riziku: novac i novčani ekvivalenti, ulaganja u dužničke vrijednosnice, plasmani kod banaka i ostala potraživanja.

Kreditni rizik iz dužničkih instrumenata uglavnom proizlazi iz vrijednosnica koje je izdala Republika Hrvatska. Sukladno tome, najveća izloženost kreditnom riziku odnosi se na domaći državni rizik. Dodatno, kreditni rizik proizlazi iz dužničkih vrijednosnica izdanih od strane ostalih država i hrvatskih društava.

Maksimalna izloženost pojedinim partnerima u odnosu na transakcije i prilikom plasiranja depozita kod banaka utvrđuje se internim limitima ulaganja. Izloženost kreditnom riziku prati se svakodnevno.

Rizik koji se odnosi na nepodmirene transakcije smatra se malim s obzirom na kratko razdoblje podmirenja.

Fer vrijednost financijske imovine najbolje prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na datum bilance.

Bilješke (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Financijska imovina Mirovinskog fonda izložena kreditnom riziku koncentrirana je u sljedećim područjima i predstavlja maksimalan računovodstveni gubitak koji bi bio ostvaren na datum bilance da komitenti u potpunosti nisu u mogućnosti ispuniti svoje ugovorene obveze:

	2007.	2007.	2008.	2008.
	‘000 kn	%	‘000 kn	%
Instrumenti s kreditnim rizikom				
Dužnički instrumenti raspoloživi za prodaju				
- Republika Hrvatska	2.183.738	26,22	3.184.399	34,94
- Ostale države	0	0,00	760.434	8,34
- Prehrambena industrija	9.759	0,12	13.271	0,15
- Bankarstvo	13.816	0,17	4.588	0,05
- Infrastruktura	13.936	0,17	27.107	0,30
- Distribucija	5.635	0,07	14.871	0,16
- Ostalo	2.543	0,03	2.544	0,03
- Domaći municipalni rizik	15.242	0,18	14.587	0,16
Dužnički instrumenti koji se drže do dospijeca				
- Republika Hrvatska	3.363.531	40,38	3.345.884	36,71
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - za trgovanje				
- Bankarstvo	903	0,01	0	0,00
- Farmaceutika	3.322	0,04	0	0,00
- Infrastruktura	954	0,01	7.137	0,08
- Ostalo	1.459	0,02	1.917	0,02
Dužnički instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka - označeni po fer vrijednosti				
- Ostale države	17.449	0,21	0	0,00
- Domaći municipalni rizik	2.721	0,03	1.939	0,02
- Ostalo	1.807	0,02	601	0,01
Novac i plasmani kod banaka -domaće banke	127.822	1,53	405.145	4,45
Ostala potraživanja	54.150	0,65	628	0,01
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	5.818.786	69,86	7.785.054	85,43
 Ostali instrumenti	 2.511.004	 30,14	 1.328.166	 14,57
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	8.329.791	100,00	9.113.220	100,00
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Na dan 31. prosinca 2008. godine, nije bilo financijske imovine koja je dospjela. Tijekom 2008. godine ispravljen je iznos od 18.044 tisuće kuna (2007.: -) iz portfelja dužničkih vrijednosnih papira po fer vrijednosti kroz račun dobiti u gubitka.

Rizik likvidnosti

Fond je izložen riziku likvidnosti zbog mogućnosti prelaska ulagača iz Fonda u druge mirovinske fondove. Uprava društva za upravljanje Fondom smatra da je ovaj rizik mali s obzirom da dosadašnje iskustvo u upravljanju Fondom.

Bilješke (nastavak)

20 Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)

Financijski instrumenti Mirovinskog fonda uglavnom uključuju dužničke vrijednosnice Republike Hrvatske, udjele u stranim investicijskim fondovima i vlasničke vrijednosnice. U trenutnim tržišnim uvjetima, te vrijednosnice moguće je lako prodati ili sklopiti ugovor o reotkupu vrijednosnica za potrebe zadovoljavanja likvidnosti.

U skladu s politikom Društva za upravljanje, Uprava prati likvidnu poziciju Fonda na dnevnoj bazi.

Sve financijske obveze na dan 31. prosinca 2008. u iznosu od 7.276 tisuća kuna (2007.: 57.674 tisuća kuna) se trebaju podmiriti u roku kraćem od mjesec dana. Imovina članova u iznosu od 9.105.944 tisuće kuna (2007.: 8.323.241 tisuća kuna) nema ugovoreno dospijeće. Uvjeti potrebni za iskup obračunskih jedinica opisani su u bilješki 1.

Rizik specifičnih instrumenata

Mirovinski fond ulazi u terminske ugovore u stranoj valuti kako bi ekonomski zaštitio cjelokupni portfelj od valutnog rizika i podmirio transakcije u stranoj valuti. Terminski ugovor u stranoj valuti je ugovor o razmjeni različitih valuta po određenom tečaju na unaprijed dogovoren buduću datum i mora biti namiren u novcu.

Terminski ugovori u stranoj valuti rezultiraju izloženošću tržišnom riziku na temelju promjena tečaja strane valute povezane s ugovorenim iznosima. Tržišni rizik se pojavljuje zbog mogućnosti promjena tečaja strane valute.

Nominalni iznosi predstavljaju pripadajuće referentne iznose strane valute na kojima se temelje fer vrijednosti terminskih ugovora u stranoj valuti kojima Mirovinski fond trguje. Dok nominalni iznosi ne predstavljaju sadašnju fer vrijednost i ne ukazuju neophodno na buduće novčane tokove terminskih ugovora u stranoj valuti u posjedu Mirovinskog fonda, pripadajuće promjene cijena, koje proizlaze iz varijabli specifičnih nominalnim iznosima, utječu na fer vrijednost ovih derivativnih financijskih instrumenata.

Otkupljive obračunske jedinice

Sve otkupljive obračunske jedinice u potpunosti su plaćene. U kapital Fonda spadaju navedene otkupljive jedinice bez nominalne vrijednosti. Kada se ispune određeni uvjeti (vidi bilješku 1), svaka jedinica ima pravo prijenosa na društvo za mirovinsko osiguranje u roku od 3 radna dana od dana otkupa po cijeni neto imovine po jedinici na datum otkupa. Relevantna kretanja u neto imovini iskazana su u „Izvještaju o promjenama u raspoloživoj neto imovini za mirovinska primanja“. U skladu s ciljevima iznesenima u bilješki 1 te politikama upravljanja rizicima u bilješki 3, Fond nastoji uključiti primljene doprinose u odgovarajuća ulaganja pri tome održavajući dostatnu razinu likvidnosti kako bi se ostvario otkup i povećavajući likvidnost kratkoročnim kreditima ili prodajom kotiranih vrijednosnica ako je potrebno.

U svrhu utvrđivanja vrijednosti neto imovine Fonda za potrebe upisa i otkupa, vrijednost ulaganja se procjenjuju prema posljednjim cijenama trgovanja prilikom zaključivanja poslovnih aktivnosti na relevantni dan trgovanja što je rezultiralo povećanjem vrijednosti ulaganja u iznosu od 40.011 tisuća kuna na dan 31. prosinca 2008. godine (2007.: 6.550 tisuća kuna). Neto imovina Fonda po jedinici iznosi 134,3385 kuna (2007.: 147,7171 kuna) na dan bilance primjenjujući posljednje cijene trgovanja.

Bilješke (nastavak)

21 Fer vrijednost

Fer vrijednost je iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza podmiriti između poznatih i spremnih strana u transakciji koja se obavlja po tržišnim uvjetima.

Većina financijskih instrumenata Mirovinskog fonda se vodi po fer vrijednosti na datum bilance. Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući potraživanja u postupku namire, obveze s osnove ulaganja u vrijednosne papire, ostale obveze i obračunate troškove knjigovodstvena vrijednost približno je jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Procjena fer vrijednosti

Glavne metode i pretpostavke za procjenu fer vrijednosti financijskih instrumenata su opisane u Bilješki 2:

Posebne računovodstvene politike.

Na dan 31. prosinca 2008. godine, knjigovodstvena vrijednost dužničkih i vlasničkih vrijednosnica te udjela u investicijskim fondovima čija se fer vrijednost mogla pouzdano izmjeriti na temelju njihovih kotiranih cijena je iznosila 8.622.852 tisuća kuna (2007.: 8.079.928 tisuće kuna), knjigovodstvena vrijednost financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjena iznosila je nula tisuća kuna (2007.: 2.318), dok je ostala kratkoročna financijska imovina iznosila 490.368 tisuća kuna (2007.: 247.545 tisuće kuna).

Fer vrijednost financijskih instrumenata koji se drže do dospjeća je iznosila 3.160.811 tisuća kuna (2007.: 2.907.019 tisuća kuna).

22 Transakcije s povezanim osobama

U skladu sa Zakonom o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, povezane stranke Društva za upravljanje i Mirovinskog fonda su dioničari Društva za upravljanje i njegovi direktni ili indirektni vlasnici sa udjelom iznad 10%, članovi Upravnog i Nadzornog odbora Društva za upravljanje i njihova bliža rodbina, ili drugi pojedinci koji imaju mogućnost utjecaja na odluke Upravljačkog društva i Mirovinskog fonda.

Tijekom prijašnjih razdoblja Mirovinski fond nije ulazio u transakcije trgovanja s povezanim strankama, budući da Mirovinskom fondu nije bilo dozvoljeno da ulazi u takve transakcije s povezanim strankama.

Izmjenom Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (NN 71/07) dozvoljeno je trgovanje sa povezanim osobama uz uvjet da se o takvim transakcijama obavijesti Agencija.

Sva dugovanja za troškove i stanja prema Društvu za upravljanje su navedena u relevantnim bilješkama uz financijske izvještaje.

Naknade od uplaćenih doprinosa i izlazne naknade nisu prikazane u računima Mirovinskog fonda iz razloga što se u istom trenutku odbijaju od iznosa uplaćenih od strane klijenata i one se prebacuju na Društvo za upravljanje. Društvo za upravljanje je primilo ukupno 9.193 tisuća kuna (2007.: 8.477 tisuća kuna) od naknada od uplaćenih doprinosa i izlaznih naknada.

Upravljačka naknada

Dnevno upravljanje Mirovinskim fondom obavlja Društvo za upravljanje koje za tu uslugu od Fonda naplaćuje u iznosu od 0,85% godišnje (2007.: 0,95%) od ukupne imovine Mirovinskog fonda umanjene za iznos svih obveza Mirovinskog fonda s osnove ulaganja. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno. Iznos obračunate upravljačke naknade je u 2008. godini iznosio 73.671 tisuća kuna (2007.: 71.611 tisuća kuna).