

**Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska,
za upravljanje fondovima**

Godišnji izvještaj
za razdoblje koje je završilo
31. prosinca 2025. godine

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost Uprave za pripremu Godišnjeg izvještaja	8
Izveštaj neovisnog revizora	9
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	13
Izveštaj o financijskom položaju	14
Izveštaj o promjenama kapitala	15
Izveštaj o novčanim tokovima	16
Bilješke uz financijske izvještaje	17
Prilog 1. Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano)	51
Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima	55

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva

1.1. Društvo i tržišno okruženje

Raiffeisen Kapitalanlage–Gesellschaft m.b.H. koje u Republici Hrvatskoj djeluje putem podružnice Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska (nadalje: „Društvo“) je univerzalni pravni sljednik društva Raiffeisen Invest d.o.o. („Društvo za upravljanje“) koje je osnovano je 30. siječnja 2002. godine kao društvo s ograničenom odgovornošću i regulirano je od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (u nastavku "Agencija"). Sjedište Društva u Zagrebu, Magazinska cesta 69, a isključiva djelatnost Društva u poslovanju u Republici Hrvatskoj je osnivanje i upravljanje UCITS fondovima.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je upravljalo s dvanaest otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (u nastavku: „UCITS fondovi“):

- Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 1. siječnja 2023. promjena imena iz Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom);
- Raiffeisen Flexi Sustainable Bond napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 20. ožujka 2023. preoblikovanje iz fonda Raiffeisen Flexi Euro kratkoročni obveznički fond);
- Raiffeisen Harmonic, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 31. prosinca 2013. nastao spajanjem fondova Raiffeisen Balanced i Raiffeisen Prestige te od 15. rujna 2014. godine slijednik fonda Raiffeisen Absolute);
- Raiffeisen Classic, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 03. prosinca 2014. te od 05. listopada 2017. godine pripojeni fondovi Raiffeisen Bonds i Raiffeisen zaštićena glavnica);
- Raiffeisen Sustainable Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 21. veljače 2018.; od 15. prosinca 2021. sljednik fonda Global Equities, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom);
- Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 07. travnja 2022. godine preoblikovanje iz fonda FWR Multi Asset Strategy I, otvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom i fonda Raiffeisen Fund Conservative);
- Raiffeisen USD 2026 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 30. listopada 2021.);
- Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 17. listopada 2019.);
- Raiffeisen Sustainable Mix, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 7. listopada 2020. te od 22. prosinca 2020. godine pripojen fond Raiffeisen Dynamic);
- Raiffeisen Wealth, napajajući otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 12. kolovoza 2024. godine nastao preoblikovanjem iz fonda Raiffeisen Wealth, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom);
- Raiffeisen EUR 2027 Bond, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 13. ožujka 2024. godine) i
- Raiffeisen Money Market, otvoreni investicijski fond s javnom ponudom (od 2. srpnja 2024. godine).

Društvo je na dan 31. prosinca 2025. godine zabilježilo imovinu pod upravljanjem u iznosu od 270,6 milijuna eura.

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.1. Društvo i tržišno okruženje (nastavak)

Tržišno okruženje

Godina 2025. bila je iznimno dinamična, ali i uglavnom pozitivna za većinu klasa imovine. Unatoč brojnim izazovima i neizvjesnostima, financijska su tržišta pokazala otpornost.

Prvu polovicu godine obilježile su rastuće napetosti u globalnoj trgovini te niz fiskalnih odluka koje su povremeno uzrokovale volatilnost. U SAD-u su nova zaoštavanja trgovinske politike dovela do kratkotrajnih, ali snažnih korekcija dionica, no nakon djelomičnog ublažavanja mjera uslijedio je brzi oporavak potaknut solidnim makroekonomskim podacima u nastavku godine. Gospodarski rast Sjedinjenih Američkih Država u 2025. godini ubrzao je, poduprt otpornom osobnom potrošnjom i pojačanim investicijskim aktivnostima u sektoru tehnološke infrastrukture. U europodručju je zabilježen postupni oporavak, potaknut rastom domaće potražnje te provedbom fiskalnih poticajnih mjera.

Monetarna politika također je značajno utjecala na kratanja financijskih tržišta. Središnje banke nastavile su s popuštanjem monetarne politike, iako iz različitih razloga. Inflacija u europodručju većinu godine kretala se blizu ciljane razine od 2%, što je omogućilo ECB u da snizi kamatnu stopu za 100 baznih bodova i to s 3% na 2% već tijekom prve polovice godine i tako dovrši ciklus postupnog smanjenja ključnih stopa, nakon čega su stope u drugoj polovici ostale stabilne. FED je, unatoč inflaciji koja se kretala oko 3%, u drugoj polovici godine proveo tri smanjenja referente kamatne stope po 25 baznih bodova, s 4,50% na 3,75%, prije svega zbog slabijih podataka s tržišta rada. Smanjenje kamatnih stopa u SAD-u potaknula su pad prinosa duž cijele krivulje, uz poboljšanje sentimenta na tržištima obveznica. U Europi su, suprotno tome, pojačani fiskalni i politički rizici rezultirali rastom dugoročnih prinosa.

Neizvjesnost oko trgovinske politike bila je prisutna tijekom cijele godine što je zajedno s različitim pristupom monetarnim politikama glavnih središnjih banaka rezultiralo značajnim slabljenjem američkog dolara, koji je u odnosu na euro oslabio za oko 13%. Ulaskom u 2026. godinu, tržišna očekivanja su oprezna prema kretanju kamatnih stopa. Očekuje se da bi američki FED mogao provesti još jedno do dva dodatna smanjenja, dok se od Europske središnje banke uglavnom očekuje održavanje stabilne monetarne politike do kraja razdoblja. Dionička su tržišta ostvarila još jednu godinu snažnih prinosa, pri čemu su vodeći svjetski indeksi dosegili nove rekordne razine. Američki S&P 500 porastao je oko 16%, a tehnološki orijentiran NASDAQ oko 20%. Kada se uzme u obzir slabljenje dolara tada je prinos za europske investitore znatno manji. Azijska tržišta zabilježila su visoke dvoznamenkaste prinose, u prosjeku oko 30%, potaknuta obnovom inflacijskih očekivanja i stabilizacijom kineske ekonomije. Latino-američke burze ostvarile su još snažniji rast, u pojedinim slučajevima premašivši 40% denominirano u dolarima, čemu su pridonijele više cijene roba i stabilne domaće valute. U Europi su najave fiskalnih poticaja i rast ulaganja u obrambeni sektor podržali pozitivan sentiment, pri čemu je indeks Euro STOXX 600 ostvario oko 17% rasta u 2025. godini. Na robnim tržištima, plemeniti metali bili su među najuspješnijim klasama imovine. Zlato je, zahvaljujući nastavku akumulacije od strane središnjih banaka i priljevima u ETF-ove, poraslo oko 65% tijekom godine, dok je srebro ojačalo gotovo 150%.

Godina 2025. pokazala je važnost diverzifikacije u promjenjivom okruženju na globalnoj razini. Nakon godina dominacije američkih tehnoloških dionica, prošla je godina donijela niz investicijskih prilika geografski rasprostranjene diljem svijeta i u različitim klasama imovine.

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.2. Korporativno upravljanje

Upravljačku strukturu Društva za upravljanje do provedbe statusne promjene činila je Uprava, Nadzorni odbor i Skupština. Ovlasti koje ima Raiffeisen Kapitalanlage Gesellschaft m.b.H, sa sjedištem u Mooslackengasse 12, A-1190, Beč, Austrija, kao jedini član Skupštine utvrđene su Izjavom o osnivanju društva s ograničenom odgovornošću. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova Društva.

Tijekom poslovne godine provedena je statusna promjena pripajanja Raiffeisen Investa d.o.o. svojem vlasničkom društvu (jedinom imatelju njegovih poslovnih udjela) Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Republici Austriji („RKAG“). Uslijed provedbe prekograničnog pripajanja, Raiffeisen Invest d.o.o., u svojstvu društva koje se pripaja, prestao je postojati, a njegova imovina, zajedno sa svim pravima i obvezama, prenesena je na RKAG u svojstvu društva preuzimatelja, odnosno na njegovu podružnicu u Republici Hrvatskoj – Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima. Datum stupanja na snagu navedene statusne promjene je 1. studenoga 2025. godine.

Članovi Nadzornog odbora Podružnice:

Christa Geyer - članica Nadzornog odbora od 17. srpnja 2020. godine i predsjednica Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Višnja Božinović - predsjednik Nadzornog odbora od 7. siječnja 2019. godine, članica od 16. siječnja 2019. godine i zamjenica predsjednice Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Damir Grbavac - član Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Nakon provedbe statusne promjene pripajanja i nastavka poslovanja kao Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima, nadležan je Nadzorni odbor Matičnog društva.

Članovi Uprave:

Hannes Cizek – predsjednik Uprave, CEO od 1. studenog 2025. godine

Dieter Aigner – član Uprave Raiffeisen KAG od 1. studenog 2025. godine.

Michal Kustra – član Uprave Raiffeisen KAG od 1. studenog 2025. godine

Rukovodstvo podružnice

Vesna Tomljenović – predsjednica Uprave do 31. listopada 2025. godine

Davor Klasnić, član Uprave do 31. listopada 2025. godine

Vesna Tomljenović – Voditeljica podružnice od 1. studenog 2025. godine

Davor Klasnić – Zamjenik voditelja podružnice od 1. studenog 2025. godine

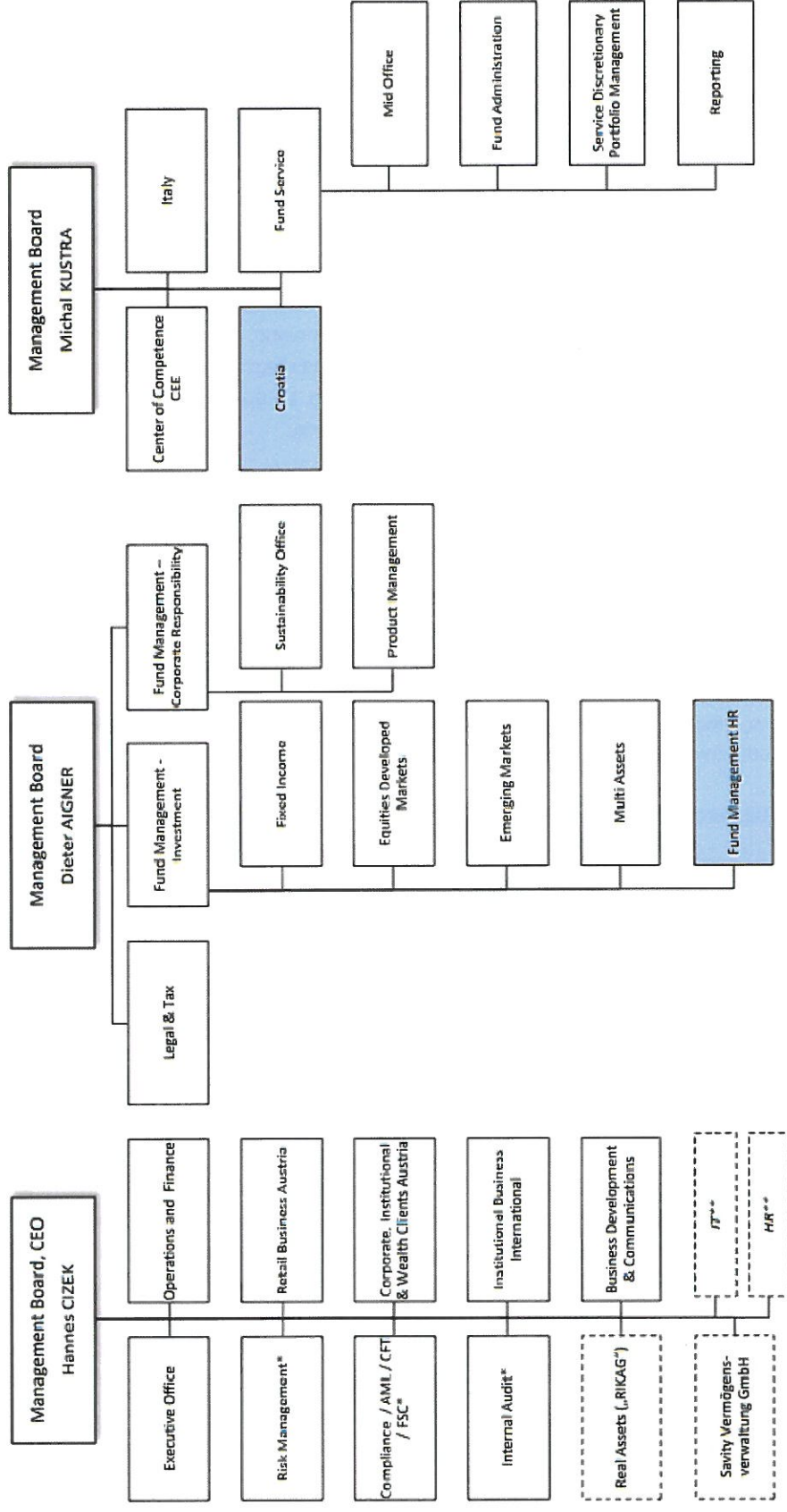
Društvo se u provođenju korporativnog upravljanja rukovodi važećim eksternim i internim propisima i regulatornim zahtjevima koji definiraju poslovanje Društva te najboljom praksom matičnog društva, kroz usvajanje pravila Raiffeisen Grupe, kao i specifičnih pravila korporativnog ponašanja u dijelu poslova upravljanja investicijskim fondovima, odnosno upravljanja imovinom. Tako je u okviru svojih ovlaštenja rukovodstvo definiralo i Pravilnik o sukladnosti koji ima za cilj Društvu osigurati usklađivanje poslovanja u dijelu uređenja sukoba interesa sa zakonskom regulativom i najboljom praksom industrije iz područja upravljanja imovinom, uspostavljanje etičkih pravila koja će Društvu osigurati postupanje u skladu s najboljim interesima svojih klijenata te povjerenje klijenata.

Izvršitelj poslovanja (nastavak)

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.3 Organizacija Društva

Organizacijska struktura Društva na dan 31. prosinca 2025. godine



1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.4. Strategija

Strategija poslovanja Društva je, kao i proteklih godina, usmjerena na profesionalno upravljanje imovinom fondova te ostvarivanje atraktivnih prinosa uz primjeren rizik. Društvo će inovativnom ponudom proizvoda nastojati zadovoljiti potrebe neprofesionalnih ulagatelja.

1.5. Buduće poslovanje Društva

Društvo teži kontinuiranom razvoju, unapređenju poslovanja te poboljšanju kvalitete usluge. Društvo će i dalje nastojati osigurati profitabilnost uloženi sredstava uz primjeren rizik kroz kontinuirani razvoj i uvođenje novih, atraktivnih proizvoda. U budućem razdoblju Društvo će također nastaviti unapređivati poslovne procese s ciljem bolje kvalitete usluge, smanjenja operativnih rizika i efikasnijeg poslovanja uz praćenje, i u skladu s pravno regulatornim izmjenama u poslovanju.

Prodajne aktivnosti bit će dominantno usmjerene na podršku prodaji kroz kanale distribucije te dodatno direktnu prodaju, a sve s ciljem očuvanja kvalitetnog poslovnog odnosa s postojećim ulagateljima i povećanja broja ulagatelja.

1.6. Upravljanje rizicima

Društvo može biti izloženo određenim financijskim rizicima koji su prisutni kod ulaganja imovine Društva u financijske instrumente (tržišni rizik, kreditni rizik, rizik likvidnosti) te operativnim rizicima i ostalim rizicima (poslovni rizik, rizik sukladnosti te reputacijski rizik).

Sukladno internoj politici Društva imovinu Društva čine novčana sredstva na računu Društva te kratkoročni depoziti. Društvo upravlja vlastitim kapitalom isključivo u svrhu održavanja tekuće likvidnosti. Društvo ne trguje za vlastiti račun financijskim instrumentima, a prinos može ostvariti isključivo plasiranjem dijela sredstava u kratkoročne depozite kod Raiffeisenbank Austria Zagreb d.d. S obzirom na dozvoljena ulaganja imovine Društva, utjecaj tržišnih rizika i rizika likvidnosti je ograničen, a najznačajniji financijski rizik je kreditni rizik. Detaljnije informacije o financijskim rizicima kojima je izloženo Društvo dane su u bilješci 19 *Financijski instrumenti i upravljanje rizicima*.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik prestanka otplaćivanja obveze ili potencijalne obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju. Na datum izvještavanja kreditni rizik Društva proizlazi uglavnom iz njegove izloženosti prema Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb čija je interna ocjena kreditne sposobnosti prema internoj ocjeni Društva zadovoljavajuća.

Valutni rizik

Društvu je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavanje transakcija denominiranih u valutama koje nisu njegova funkcionalna valuta. Društvo redovito prati i usklađuje valutnu izloženost sukladno internim ograničenjima.

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.6. Upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti i rizik upravljanja novčanim tokovima

Rizik likvidnosti je rizik nemogućnosti transformacije pojedinih oblika imovine u novčana sredstva (rizik likvidnosti imovine) ili rizik nemogućnosti uravnoteženja kratkoročnih platežnih mogućnosti s jedne strane i kratkoročnih obveza s druge strane (rizik novčanog tijeka).

S obzirom na dozvoljena ulaganja Društva, rizik likvidnosti Društva odnosi se na rizik novčanog tijeka, predstavlja vjerojatnost da Društvo neće moći pravovremeno izvršiti svoje obveze. Društvo kontinuirano mjeri, upravlja i prati izloženost riziku sukladno zakonskim odredbama i internim odlukama. Navedenim odlukama propisuje se plan upravljanja rizikom likvidnosti na godišnjoj osnovi. Dodatno, internim politikama propisuje se minimalni iznos sredstava koji potrebno održavati na računu Društva kako bi se osiguralo operativno poslovanje.

Operativni rizik

Operativni rizik Društva u najvećem se dijelu odnosi na poslove upravljanja UCITS fondovima i zakonskim obvezama koje proizlaze iz osnovne djelatnosti Društva.

Operativni rizik je rizik gubitka za Društvo zbog neprikladnih ili neuspjelih internih procesa, postupaka i propusta koji se odnose na ljudske resurse ili sustave unutar društva za upravljanje ili zbog eksternih utjecaja ili događaja, uključujući pravni i dokumentacijski rizik te rizik koji proizlazi iz postupaka trgovanja, namire i vrednovanja koji se provode u ime UCITS fondova pod upravljanjem Društva.

Društvo nastoji eliminirati ili smanjiti pojavu i utjecaj navedenih rizika ustrajanjem samostalnih organizacijskih jedinica i jasnim razgraničenjem odgovornosti, usvajanjem poslovnih politika i procedura, te uspostavljanjem sustava kontrola koji su potrebni u provođenju redovnih poslovnih aktivnosti (npr. four-eyes principle). Društvo teži automatizaciji poslovnih procesa uz ugrađene kontrolne mehanizme. U cilju učinkovitog upravljanja operativnim rizicima, koriste se tehnike koje uključuju identifikaciju i procjenu rizika, prikupljanje podataka o događajima operativnog rizika, praćenje ključnih pokazatelja operativnog rizika, provođenje analiza scenarija te provođenje mjera za ovladavanje operativnim rizikom. Kontinuiranim praćenjem poslovnih procesa, u svrhu ranog prepoznavanja i ispravljanja nedostataka u politikama, procedurama i poslovnim procesima Društvo nastoji značajno smanjiti potencijalnu učestalost i/ili jačinu učinka događaja operativnog rizika te eventualni utjecaj na poslovanje.

Poslovni rizik

Poslovni rizik je rizik slabijeg prihoda u odnosu na planiran prihod ili ostvarenja gubitka u poslovanju zbog ostvarenja manjih prihoda od rashoda, a koji rezultira iz strateških poslovnih odluka kao što je to, npr., neprilagođenost poslovnih odluka promjenama u okruženju. Poslovni rizik se u pravilu pojavljuje u vezi s drugim rizicima, ali se može pojaviti i kao samostalan rizik, a uključuje rizike konkurencije, rizike promjena u industriji i rizike promjene u potražnji.

1. Poslovne i razvojne aktivnosti Društva (nastavak)

1.6. Upravljanje rizicima (nastavak)

Reputacijski rizik

Reputacijski rizik proizlazi od mogućeg negativnog utjecaja na ugled Društva kao posljedica negativne javne percepcije (npr., od strane ulagatelja, poslovnih partnera, nadzornih tijela).

Rizik sukladnosti

Rizik sukladnosti je rizik od izricanja mogućih mjera i kazni te rizik od nastanka značajnoga financijskoga gubitka ili gubitka ugleda, što ga Društvo može pretrpjeti zbog neusklađenosti s propisima. Rizik sukladnosti može nastati zbog neusklađenosti sa zakonskim propisima ili u situaciji u kojoj dolazi do sukoba interesa. Sukob interesa nastaje kada relevantne osobe u Društvu nisu neutralne i objektivne u odnosu na upravljanje imovinom fondova, odnosno kada obavljajući svoju djelatnost i imajući specifičnu poziciju pri obavljanju poslova upravljanja imovinom imaju profesionalne ili osobne interese koji otežavaju djelotvorno obavljanje poslova i ugrožavaju njihovu objektivnost, protive se interesima ulagatelja fondova te na taj način mogu prouzročiti štetu fondovima i njihovim ulagateljima. S ciljem upravljanja rizikom sukladnosti Društvo je izdvojilo neovisnu funkciju sukladnosti, koja odgovara Upravi Društva i koja je između ostaloga odgovorna za procjenu i praćenje rizika sukladnosti Društva.

2. Ostale informacije

2.1. Postojanje podružnica Društva

Društvo je od 01. studenog 2025. postalo podružnica te nije osnivalo podružnice.

2.2. Aktivnosti istraživanja i razvoja

Društvo u razdoblju od 1. studenog do 31. prosinca 2025. godini nije provodilo niti sudjelovalo u aktivnostima istraživanja i razvoja.

2.3. Informacije o otkupu vlastitih dionica

Društvo u razdoblju od 1. studenog do 31. prosinca 2025. godine nije provodilo otkup vlastitih dionica.

Odgovornost Uprave za pripremu godišnjeg izvještaja

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava Društva dužna je osigurati da za svaku financijsku godinu, financijski izvještaji Društva budu sastavljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“) usvojenih u Europskoj uniji, tako da fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva, kao i njegove rezultate poslovanja za svako prezentirano razdoblje.

Nakon provedenih ispitivanja, Uprava očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.

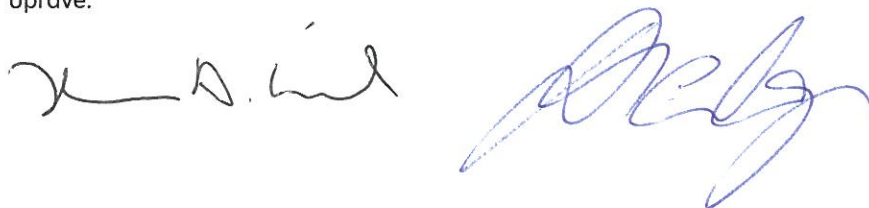
Odgovornosti Uprave Društva pri sastavljanju financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće;

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima;
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Društva. Uprava je odgovorna za odabir prikladnih računovodstvenih politika koje su u skladu s primjenjivim računovodstvenim standardima te ih potom treba dosljedno primjenjivati, donositi razumne i razborite prosudbe i procjene, pripremati financijske izvještaje temeljem principa vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako je pretpostavka da će Društvo u poslovanju u Republici Hrvatskoj nastaviti s poslovanjem neprimjerena. Uprava je također odgovorna za pripremu i fer prezentaciju dopunskih informacija pripremljenih u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN, br. 105/17). Pored toga, Uprava Društva je odgovorna za čuvanje imovine Društva te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

Uprava Društva je također odgovorna za pripremu i sadržaj Izvještaja posloводства, u skladu sa Zakonom o računovodstvu. Izvještaj posloводства sastavljeno je sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu i odobreno je od strane Uprave Društva te potpisano u skladu s tim 29. travnja 2026. godine.

Financijski izvještaji u nastavku, kao i obrasci pripremljeni u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN, br. 105/17), zajedno s pripadajućim uskladama, odobreni su od strane Uprave društva Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., 29. travnja 2026. godine., u svojstvu pravnog slijednika društva Raiffeisen Invest d.o.o., što je potvrđeno potpisima članova Uprave.



Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima

Magazinska 69

10 000 Zagreb

Republika Hrvatska

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasniku podružnice Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska za upravljanje fondovima

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja podružnice Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska za upravljanje fondovima („Društvo za upravljanje“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala i izvještaj o novčanim tokovima za tada završeno dvomjesečno razdoblje te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i informacije o materijalno značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva za upravljanje na dan 31. prosinca 2025. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završeno dvomjesečno razdoblje u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima („MRevS“). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva za upravljanje u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti („IESBA Kodeks“) Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA), kao i u skladu s etičkim zahtjevima u Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Isticanje pitanja

Usporedno razdoblje

Kao što je objavljeno u bilješci 2. *Osnova sastavljanja*, odjeljak *Usporedno razdoblje*, financijski izvještaji pripremljeni su za dvomjesečno razdoblje od 1. studenoga do 31. prosinca 2025. godine, dok je usporedno razdoblje prikazano za desetomjesečno razdoblje koje je završilo 31. listopada 2025. godine. Slijedom navedenog, podaci nisu u potpunosti usporedivi. Naše mišljenje nije modificirano u vezi s tim pitanjem.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izveštaj o reviziji finansijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnji izvještaj, ali ne uključuju finansijske izvještaje i naš izvještaj neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvještaja posloводства Društva za upravljanje, koje je uključeno u Godišnji izvještaj, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvještaj posloводства potrebne objave navedene u članku 24. Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izvještavamo sljedeće:

1. Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim finansijskim izvještajima.
2. Izvještaj posloводства pripremljen je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva za upravljanje i njegova okruženja stečenog u okviru revizije finansijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

Odgovornost Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za finansijske izvještaje

Uprava Podružnice je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz finansijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo za upravljanje.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

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

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva za upravljanje.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva za upravljanje da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo za upravljanje prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i onima u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tijekom naše revizije.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izveštaj o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Izveštavanje sukladno ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja Društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17 i NN 155/22) Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, Uprava Podružnice izradila je obrasce prikazane u nastavku („Obrasci“) koji sadrže alternativni prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala te izvještaja o novčanim tokovima za završeno dvomjesečno razdoblje, kao i uskladu Obrazaca s financijskim izvještajima. Uprava je odgovorna za ove Obrasce i Uskladu između regulativnog okvira i MSFI-jeva. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz priloženih financijskih izvještaja Društva za upravljanje.



Katarina Kadunc

Direktor i ovlaštenu revizor



Deloitte d.o.o.

29. travnja 2026. godine
Radnička cesta 80,
10 000 Zagreb,
Republika Hrvatska

Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

	Bilješka	1.11.-31.12.2025.	1.1.-31.10.2025.
Prihodi od upravljanja fondovima	6	387	2.129
Rashodi od upravljanja fondovima	7	(210)	(1.135)
Neto dobit od upravljanja fondovima		177	994
Ostali prihodi od poslovanja		31	88
Amortizacija	11, 11a	(14)	(60)
Rashodi od poslovanja	8	(209)	(1.041)
Gubitak iz redovnog poslovanja		(15)	(19)
Financijski prihodi	9	3	15
Financijski rashodi	9	-	(1)
Neto financijski prihodi		3	14
Gubitak prije oporezivanja		(12)	(5)
Porez na dobit	10	-	-
Gubitak za godinu		(12)	(5)
Ostala sveobuhvatna dobit za godinu		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit za godinu		(12)	(5)

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o financijskom položaju
 Na dan 31. prosinca 2025. godine
 (Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

	Bilješka	31.12.2025.	31.10.2025.
Imovina			
Dugotrajna imovina			
Namještaj i oprema	11	95	99
Nematerijalna imovina	11	60	41
Imovina s pravom uporabe	11.a	52	58
Ukupno dugotrajna imovina		207	198
Kratkotrajna imovina			
Potraživanja za upravljanje fondovima	12	226	246
Ostala imovina	13	39	33
Dani depoziti	14	900	-
Novac i novčani ekvivalenti	15	63	964
Ukupno kratkotrajna imovina		1.228	1.243
Ukupno imovina		1.435	1.441
Kapital matičnog društva			
Uložena sredstva matičnog društva	16	1.561	1.561
Preneseni gubitak		(520)	(508)
Ukupno kapital		1.041	1.053
Dugoročne obveze			
Obveze po najmu	11b	16	22
Ukupno dugoročne obveze		16	22
Kratkoročne obveze			
Obveze po najmu	11b	36	36
Obveze za upravljanje fondovima i obveze prema dobavljačima	17	31	25
Ostale kratkoročne obveze	18	311	305
Ukupno kratkoročne obveze		378	366
Ukupno kapital i obveze		1.435	1.441

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o promjenama kapitala

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

	Upisani kapital	Preneseni gubitak	Ukupno
Na dan 1. siječnja 2025.	1.561	(503)	1.058
Ukupni sveobuhvatni gubitak za godinu	-	(5)	(5)
Na dan 31. listopada 2025.	1.561	(508)	1.053
Na dan 1. studenog 2025.	1.561	(508)	1.053
Ukupni sveobuhvatni gubitak za godinu	-	(12)	(12)
Na dan 31. prosinca 2025.	1.561	(520)	1.041

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izveštaj o novčanim tokovima

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

	Bilješka	1.11.-31.12.2025	1.1.-31.10.2025.
Gubitak / dobit prije poreza za godinu		(12)	(5)
Usklađena za:			
Amortizacija	11, 11a	14	60
Prihodi od kamata na tekuće račune i depozite banaka		(3)	(15)
Rashodi od kamata po najmu	9	-	1
Povećanje novčanih tokova prije promjena u obrtnom kapitalu		(1)	41
Smanjenje / (povećanje) potraživanja vezana za upravljanje investicijskim fondovima	12	20	(11)
(Smanjenje) / povećanje ostale imovine	13	(5)	2
(Smanjenje) / povećanje depozita	14	(900)	1.000
Primici od kamata		3	15
Povećanje/ (smanjenje) obveze s osnova upravljanja investicijskim fondovima	17	6	(109)
Povećanje ostalih kratkoročnih obveza		5	110
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		(872)	1.048
Kupnja namještaja, opreme i nematerijalne imovine	11	(23)	(96)
Neto novčani tok iz investicijskih aktivnosti		(23)	(96)
Plaćanje obveza po najmu		(6)	(31)
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti		(6)	(31)
Neto smanjenje / (povećanje) novca i novčanih ekvivalenata		(901)	921
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	15	964	43
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	15	63	964

Materijalno značajne računovodstvene politike i bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

1. OPĆI PODACI

Povijest i osnutak

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska (nadalje: „Društvo“) kao pravni slijednik Raiffeisen Invest d.o.o. za upravljanje UCITS fondovima koje je osnovano je 30. siječnja 2002. godine kao društvo s ograničenom odgovornošću i regulirano od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga (u nastavku "Agencija").

Sjedište Društva je u Zagrebu, Magazinska 69, a isključiva djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje UCITS fondovima u Hrvatskoj.

Nakon završetka poslovne godine, koje obuhvaća razdoblje od 1. siječnja 2025. do 31. listopada 2025., provedena je statusna promjena pripajanja Raiffeisen Investa d.o.o. svojem vlasničkom društvu (jedinom imatelju njegovih poslovnih udjela) Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Republici Austriji („RKAG“).

Datum stupanja na snagu navedene statusne promjene je 1. studenoga 2025. godine.

Zadnji revidirani financijski izvještaj Društva obuhvaća razdoblje od 1. siječnja 2025. do 31. listopada 2025., izdan je 24. ožujka 2026., a njegovi se podaci koriste kao usporedno razdoblje.

Na dan 31. prosinca 2025. godine i 31. listopada 2025. godine Društvo je upravljalo sljedećim otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom:

Na dan 31. prosinca 2025. godine

Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički
Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički
Raiffeisen Classic
Raiffeisen Sustainable Solid napajajući fond
Raiffeisen Sustainable Equities napajajući fond
Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički
Raiffeisen Sustainable Mix napajajući fond
Raiffeisen Wealth napajajući fond (prije Raiffeisen Wealth)
Raiffeisen Harmonic napajajući fond
Raiffeisen USD 2026 Bond
Raiffeisen Money Market
Raiffeisen EUR 2027 Bond

Na dan 31. listopada 2025. godine

Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički
Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički
Raiffeisen Classic
Raiffeisen Sustainable Solid napajajući fond
Raiffeisen Sustainable Equities napajajući fond
Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički
Raiffeisen Sustainable Mix napajajući fond
Raiffeisen Wealth napajajući fond (prije Raiffeisen Wealth)
Raiffeisen Harmonic napajajući fond
Raiffeisen USD 2026 Bond
Raiffeisen EUR 2025 Bond
Raiffeisen Money Market
Raiffeisen EUR 2027 Bond

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

1. OPĆI PODACI (NASTAVAK)

Tijela Društva

Članovi Nadzornog odbora Podružnice:

Christa Geyer - članica Nadzornog odbora od 17. srpnja 2020. godine i predsjednica Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Višnja Božinović - predsjednik Nadzornog odbora od 7. siječnja 2019. godine, članica od 16. siječnja 2019. godine i zamjenica predsjednice Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Damir Grbavac - član Nadzornog odbora od 16. veljače 2022. godine do 31. listopada 2025. godine.

Nakon provedbe statusne promjene pripajanja i nastavka poslovanja kao Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima, nadležan je Nadzorni odbor Matičnog društva.

Članovi Uprave:

Hannes Cizek – predsjednik Uprave, CEO od 1. studenog 2025. godine

Dieter Aigner – član Uprave Raiffeisen KAG od 1. studenog 2025. godine.

Michal Kustra – član Uprave Raiffeisen KAG od 1. studenog 2025. godine

Rukovodstvo podružnice

Vesna Tonmljenović – predsjednica Uprave do 31. listopada 2025. godine

Davor Klasnić, član Uprave do 31. listopada 2025. godine

Vesna Tonmljenović – Voditeljica podružnice od 1. studenog 2025. godine

Davor Klasnić – Zamjenki voditelja podružnice od 1. studenog 2025. godine

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

2. OSNOVA SASTAVLJANJA

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji su sastavljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od Europske unije (u nastavku "MSFI").

Osnova mjerenja

Ovi financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog ili amortiziranog troška, osim ako je drugačije navedeno. Povijesni trošak se općenito temelji na fer vrijednosti naknade dane u zamjenu za robu i usluge.

Osnivač podružnice je Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H.

Vremenska neograničenost poslovanja

S danom 1. studenog 2025. godine, provedena je statusna promjena pripajanja Raiffeisen Investa d.o.o. svojem vlasničkom društvu (jedinom imatelju njegovih poslovnih udjela) Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., sa sjedištem u Republici Austriji („RKAG“). Usljed provedbe prekograničnog pripajanja, Raiffeisen Invest d.o.o., u svojstvu društva koje se pripaja, prestao je postojati, a njegova imovina, zajedno sa svim pravima i obvezama, prenesena je na RKAG u svojstvu društva preuzimatelja, odnosno na njegovu podružnicu u Republici Hrvatskoj – Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima. Društvo smatra da će budući prihodi generirani u razdoblju pripajanja i nakon pripajanja omogućiti ispunjavanje sadašnjih i dugoročnih obveza. Slijedom navedenog, Društvo je pripajanjem osiguralo kontinuitet vremenske neograničenosti poslovanja te prihvaća pretpostavku o vremenski neograničenom poslovanju kao osnovu za pripremu financijskih izvještaja.

Usporedno razdoblje

Ovi financijski izvještaji pripremljeni su za dvomjesečno razdoblje od 1. studenog do 31. prosinca 2025. godine., dok je usporedno razdoblje prikazano za prethodno poslovno djelovanje desetomjesečno razdoblje od 1. siječnja do 31. listopada 2025 godine. Slijedom navedenog, podaci nisu u potpunosti usporedivi.

Korištenje procjena i prosudbi

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI-jevima zahtijeva od Uprave da daje prosudbe, procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na primjenu računovodstvenih politika i iskazane iznose imovine i obveza te prihoda i rashoda. Procjene i s njima povezane pretpostavke se temelje na iskustvu u proteklim razdobljima i drugim relevantnim čimbenicima koji se smatraju opravdanim u danim okolnostima i ishod koji sačinjava temelj za davanje prosudbi o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu razvidne iz drugih 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.

Prosudbe značajne neizvjesnosti i kritičke prosudbe u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajne utjecaje na financijske izvještaje navedeni su u bilješki 5.

Funkcionalna i izvještajna valuta

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima, koja je ujedno i funkcionalna valuta Društva. Iznosi su zaokruženi na najbliži iznos u tisućama eura (osim ako nije drugačije navedeno).

Prezentacija financijskih izvještaja

Financijski izvještaji izrađuju se na temelju dosljednog prikazivanja i klasifikacije. Kad se prikazi ili klasifikacije stavki u financijskim izvještajima dopunjuju ili mijenjaju, usporedivi iznosi se prepravljaju osim ako prepravljanje nije provedivo.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

3. STANDARDI I TUMAČENJA

Novi i izmijenjeni MSFI-jevi na snazi u tekućoj godini

Društvo u poslovanju u Republici Hrvatskoj je u tekućoj godini primijenilo izmjene MSFI-jeva koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS) i usvojila EU, a koje se obvezno primjenjuju za obračunska razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025.

Standard	Naziv
Izmjene MRS-a 21	Nemogućnost razmjene (eng. <i>Lack of Exchangeability</i>)

Njihovo usvajanje nije imalo nikakav značajan utjecaj na objave ili na iznose iskazane u ovim financijskim izvještajima.

Novi i prerađeni MSFI-jevi koji su objavljeni i usvojeni u EU-u, ali još nisu na snazi

Na dan odobrenja ovih financijskih izvještaja, Društvo u poslovanju u Republici Hrvatskoj nije primijenilo sljedeće revidirane MSFI računovodstvene standarde koji su usvojeni od strane EU, a još nisu stupili na snagu.

Standard	Naziv	Datum stupanja na snagu
Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7	Izmjene u klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata	1. siječnja 2026.
Izmjene MSFI-ja 9 i MSFI-ja 7	Ugovori koji se odnose na prirodno ovisnu električnu energiju (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2026.)	1. siječnja 2026.
Izmjene MSFI-ja 1, MSFI-ja 7, MSFI-ja 9, MSFI-ja 10 i MRS-a 7	Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda - Izdanje 11	1. siječnja 2026.
MSFI 18	Prezentacija i objave u financijskim izvještajima	1. siječnja 2027

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

3. STANDARDI I TUMAČENJA (NASTAVAK)

Novi i prerađeni MSFI-jevi koji su objavljeni, ali još nisu usvojeni u EU-u

Trenutno se standardi koje je usvojila EU ne razlikuju značajno od propisa koje je usvojio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, osim sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda, koje EU još nije usvojila na datum izdavanja ovih financijskih izvještaja:

Računovodstveni standard	Naziv	Status usvajanja u EU
MSFI 19 (s daljnjim izmjenama)	Podružnice bez javne odgovornosti: Objave (OMRS datum stupanja na snagu primjene: 1. siječnja 2027.)	Nije još usvojen od strane EU
MSFI 14	Regulatorni računi odgode (OMRS datum stupanja na snagu: 1. siječnja 2016.)	Europska komisija odlučila je da neće pokrenuti postupak usvajanja privremenog standarda i da će pričekati konačnu verziju.
Izmjene MSFI-ja 10 i MRS-a 28	Prodaja ili doprinos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata te daljnje izmjene	Proces odobravanja odgođen je na neodređeno vrijeme, sve dok se ne dovrši istraživački projekt vezan uz metodu udjela.

Društvo smatra da usvajanje prethodno navedenih standarda neće dovesti do značajnih promjena u financijskim izvještajima Društva u budućim razdobljima. Računovodstvo zaštite u pogledu portfelja financijske imovine i obveza čija načela EU još uvijek nije usvojio i dalje nije regulirano. Prema procjenama Društva za upravljanje, primjena računovodstva zaštite na portfelj financijske imovine ili obveza u skladu s MRS-om 39: „*Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje*“ ne bi dovela do značajnih promjena u financijskim izvještajima ako se primijeni na datum izvještavanja.

Društvo nije pripremlilo detaljnu analizu utjecaja novih standarda MSFI 18 i MSFI 19.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Prihodi i rashodi od upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju iznose zaračunate za usluge upravljanja investicijskim fondovima. Iznosi uključuju naknadu za usluge upravljanja, ulaznu, izlaznu naknadu, naknadu za uspjeh, kao i prihode od povrata troškova. Prihodi se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u trenutku nastanka. U slučaju odobrenja povrata dijela naknade za upravljanje, navedeni iznos umanjuje priznate prihode od upravljanja fondovima.

Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju. Određeni rashodi upravljanja fondovima i rashodi poslovanja nastali u fondovima priznaju se u Društvu za upravljanje, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (Narodne novine 16/13, 143/14, 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24) i pravilnicima koje je objavila Agencija.

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi i rashodi se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju. Financijski prihodi i rashodi uključuju prihode i rashode od kamata po žiro računu te pozitivne i negativne tečajne razlike.

Strane valute

Prihodi i rashodi proizašli iz transakcija u stranim valutama preračunati su u eure po srednjem službenom tečaju na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze izraženi u stranim valutama na datum izvještavanja preračunavaju se u eure po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke objavljenom na posljednji dan obračunskog razdoblja. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja priznaju se u sveobuhvatnoj dobiti kao dobici i gubici od tečajnih razlika nastalih pri svođenju monetarne imovine i obveza i prikazuju se unutar financijskih prihoda ili rashoda. Nemonetarna imovina te stavke koje se mjere po povijesnom trošku u stranoj valuti, preračunavaju se po tečaju na dan transakcije te se ponovno ne preračunavaju na datum izvještavanja.

Oporezivanje

Porezni rashod s temelja poreza na dobit jest zbirni iznos tekuće porezne obveze i odgođenih poreza.

i. Tekući porez

Tekuća porezna obveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Tekući i odgođeni porezi priznaju se u dobit i gubitak, osim poreza koji se odnose na stavke koje se iskazuju izravno u glavnici, te se u tom slučaju i porez iskazuje izravno u glavnici. Tekuća porezna obveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno u postupku donošenja na izvještajni datum.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Oporezivanje (nastavak)

ii. Odgođeni porez

Odgođeni porez priznaje se na temelju privremenih razlika između knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u financijskim izvještajima i odgovarajućih poreznih osnovica korištenih u izračunu oporezive dobiti. Odgođene porezne obveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina priznaje se u mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti dostupna oporeziva dobit prema kojoj se mogu koristiti odbitne privremene razlike. Odgođena porezna imovina i obveze ne priznaju se ako privremena razlika proizlazi iz početnog priznavanja (osim u poslovnoj kombinaciji) druge imovine i obveza u transakciji koja ne utječe ni na oporezivu dobit ni na računovodstvenu dobit.

Knjigovodstvena vrijednost odgođene porezne imovine se na kraju svakog izvještajnog razdoblja preispituje te smanjuje u mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti dostupna dostatna oporeziva dobit kako bi se omogućila povrat cjelokupne ili dijela porezne imovine.

Odgođena porezna imovina i obveze mjere se po poreznim stopama za koje se očekuje da će se primjenjivati u razdoblju u kojem je obveza podmirena ili imovina ostvarena, na temelju poreznih stopa i poreznih zakona koji su doneseni ili materijalno doneseni do kraja izvještajnog razdoblja. Mjerenje odgođenih poreznih obveza i imovine odražava porezne posljedice koje bi proizašle iz načina na koji subjekt na kraju izvještajnog razdoblja očekuje povrat ili podmirenje knjigovodstvene vrijednosti svoje imovine i obveza.

Namještaj i oprema

Stavke namještaja i opreme se vrednuju po povijesnom trošku ili iskazanom trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i ukoliko postoje, gubitke od umanjenja. Trošak ulaganja uključuje troškove koji se izravno mogu pripisati nabavi imovine. Trošak sredstva izgrađenog u vlastitoj izvedbi uključuje troškove materijala i direktnog rada, sve ostale troškove koji se mogu izravno pripisati dovođenju sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu te troškove demontaže i uklanjanja sredstva i obnavljanja mjesta na kojem je sredstvo smješteno. Kupljeni software koji je ključan za funkcionalnost povezane opreme se kapitalizira kao dio te opreme.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi su izraženi u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Namještaj i oprema (nastavak)

Tamo gdje dijelovi postrojenja i opreme imaju različit korisni vijek trajanja, evidentiraju se kao posebne stavke (značajne stavke) namještaja i opreme.

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

Amortizacija se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja namještaja i opreme.

Procijenjeni vijek trajanja imovine u tekućem i usporednom razdoblju je kako slijedi u nastavku:

Oprema

Uredski namještaj	4 godine
Oprema	4-10 godina
Ulaganje u tuđu imovinu	5- 10 godina

Nematerijalna imovina

Sva nematerijalna imovina koju je steklo Društvo iskazana je po trošku ulaganja umanjenom 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 nosi nematerijalna imovina.

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 izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti.

Troškovi redovnog održavanja izravno terete rezultat poslovanja. Troškovi održavanja kapitaliziraju se u iznimnim slučajevima kada održavanje rezultira proširenjem kapaciteta ili značajnim poboljšanjem imovine na koju se odnosi.

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

Software	5 godina
----------	----------

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Neto knjigovodstvena vrijednost imovine Društva, izuzev financijske imovine i odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum izvještavanja kako bi se utvrdilo postoje li indikacije umanjenja vrijednosti. Ako se utvrdi postojanje takvih indikacija, procjenjuje se nadoknadivi iznos imovine. Za imovinu koja nema konačan korisni vijek upotrebe (na datum izvještavanja Društvo nije imalo takve imovine) te nematerijalnu imovinu koja još nije u upotrebi, nadoknadivi iznos procjenjuje se na svaki datum izvještavanja.

Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kada je knjigovodstvena vrijednost imovine ili jedinice koja generira novac veća od njezinog nadoknativog iznosa. Jedinica koja generira novac je najmanja prepoznata grupa imovine koja generira novčane tokove, a koji se mogu zasebno identificirati od onih za drugu imovinu i grupe imovine. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznaje se kroz dobit ili gubitak. Gubitak od umanjenja vrijednosti priznat za imovinu koja generira novac raspodjeljuje se umanjujući knjigovodstvenu vrijednost imovine unutar te jedinice (skupine jedinica) na linearnoj osnovi.

Nadoknadivi iznos imovine i jedinice koja generira novac je vrijednost imovine u upotrebi ili neto prodajna cijena, ovisno o tome koji je iznos viši. Vrijednost u upotrebi se procjenjuje diskontiranjem očekivanih budućih gotovinskih tokova na njihovu sadašnju vrijednost koristeći diskontnu stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu imovinu.

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.

Rezervacije za obveze i troškove

Rezervacija se priznaje kada Društvo kao posljedicu prošlog događaja, ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu koja se može pouzdano procijeniti te je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa koji sadrže ekonomske koristi radi podmirivanja te obveze. Rezervacije se utvrđuju diskontiranjem očekivanih budućih novčanih tokova koristeći stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za tu obvezu. Društvo također obračunava rezervacije za neiskorištene godišnje odmore i bonuse zaposlenicima.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Društvo raspoređuje svoje financijske instrumente u skladu s odabranim poslovnim modelom u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (FVRDIG), po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit (FVOSD), financijska imovina po amortiziranom trošku (AC) i ostale financijske obveze Uprava odlučuje o klasifikaciji financijskih instrumenata odmah pri početnom priznavanju.

Financijska imovina ne reklasificira se nakon početnog priznavanja, osim ako Društvo ne promijeni svoj poslovni model za upravljanje financijskom imovinom. U tom slučaju financijska imovina reklasificira se od prvog dana prvog izvještajnog razdoblja nakon promjene poslovnog modela.

Financijska imovina po amortiziranom trošku

Financijska imovina mjeri se po amortiziranom trošku ako ispunjava sljedeće uvjete i nije iskazana kao FVRDIG:

- drži se u poslovnom modelu čiji je cilj držati imovinu za prikupljanje ugovornih novčanih tokova; i
- na temelju ugovorenih uvjeta na određene datume ostvaruju se novčani tokovi koji nastaju isključivo kao plaćanje glavnice i kamate na neotplaćeni dio glavnice.

Financijska imovina po amortiziranom trošku uključuje novac i novčane ekvivalente i kratkoročna potraživanja.

Određivanje poslovnog modela

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

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

Društvo je odredilo kako ima jedan poslovni model:

- Poslovni model u kojem se imovina drži do naplate koji uključuje novac u banci i blagajni, kratkoročna potraživanja te depozite kod banaka. Navedena financijska imovina drži se radi prikupljanja ugovorenih novčanih tokova.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Financijski instrumenti (nastavak)

Određivanje jesu li ugovoreni novčani tokovi isključivo otplate glavnice i kamate (SPPI)

U svrhu ove procjene, „glavnica“ se definira kao fer vrijednost financijske imovine pri početnom priznavanju. „Kamata“ se definira kao naknada za vremensku vrijednost novca, kreditni rizik povezan s vremenskim periodom u kojem se otplaćuje preostali dio glavnice te ostale osnovne rizike i troškove kreditiranja (npr. rizik likvidnosti i administrativni troškovi), kao i za profitnu maržu.

Pri procjeni jesu li ugovorni novčani tokovi isključivo plaćanja glavnice i kamata (SPPI), Društvo razmatra ugovorne uvjete instrumenta. To uključuje procjenu sadrži li financijska imovina ugovorni uvjet koji bi mogao promijeniti vremensko razdoblje ili iznos ugovorenih novčanih tokova na način da prethodni uvjet ne bi bio zadovoljen. Prilikom izrade ove procjene, Društvo razmatra:

- nepredviđene događaje koji bi mogli izmijeniti iznos ili period planiranih primitaka novčanih tokova;
- uvjete koji mogu utjecati na promjenu ugovorene kuponske stope, uključujući klauzule varijabilne stope;
- opcije prijevremene otplate i produljenja; i
- odredbe koje ograničavaju prava Društva na potraživanja novčanih tokova određene imovine (npr. klauzula bez prava regresa).

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze uključuju sve financijske obveze koje se ne vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. One uključuju obveze prema dobavljačima i ostale obveze.

Obveze prema dobavljačima i ostale obveze priznaju se po amortiziranom trošku.

Priznavanje

Društvo početno priznaje zajmove i potraživanja te ostale financijske obveze na dan njihovog ugovaranja, kreiranja ili stjecanja i prijenosa sredstava iz Društva.

Početno i naknadno 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.

Financijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja mjeri se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeno za gubitke od umanjenja vrijednosti ako postoje.

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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu (u cijelosti ili djelomično) kada isteknu prava na primitke gotovinskih tokova od financijske imovine ili kada izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad tom financijskom imovinom. Navedeno se događa kada Društvo prenese suštinski sve rizike i koristi od vlasništva na drugi poslovni subjekt ili kada su prava ostvarena, predana ili istekla.

Društvo prestaje priznavati financijske obveze samo kada one prestanu postojati, tj. kada su ispunjene, otkazane ili istekle. Ukoliko se uvjeti financijske obveze promijene, Društvo će prestati priznavati tu obvezu i istovremeno priznati novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Netiranje financijskih instrumenata

Financijska imovina i obveze se netiraju te u izvještaju o financijskom položaju iskazuju u neto iznosu, samo u slučaju kada postoji zakonski provedivo pravo na prebijanje priznatih iznosa i postoji namjera namire na neto principu ili se realizacija imovine i podmirenje obaveza odvija istovremeno.

Prihodi i troškovi se iskazuju u neto iznosu samo ako je to dopušteno računovodstvenim standardima, ili za dobitke i gubitke nastale iz grupe sličnih transakcija.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Financijski instrumenti

Društvo priznaje umanjenje vrijednosti za očekivane kreditne gubitke na financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku, u iznosu očekivanog kreditnog gubitka u ukupnom ekonomskom vijeku navedene imovine.

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

Očekivani kreditni gubici u ekonomskom vijeku financijske imovine predstavljaju zbroj svih mogućih očekivanih kreditnih gubitaka koje bi nastali u ekonomskom vijeku financijskog instrumenta.

Maksimalno razdoblje koje se uzima u obzir prilikom procjene očekivanog kreditnog gubitka je maksimalno ugovoreno razdoblje tijekom kojega je Društvo izloženo kreditnom riziku.

Mjerenje rezerviranja za očekivane kreditne gubitke u izvještaju o financijskom položaju

Rezerviranja za gubitke financijske imovine koja se mjere po amortiziranom trošku umanjuju se od bruto knjigovodstvene vrijednosti spomenute imovine.

Novac i novčani ekvivalenti

Novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju žiro račune i depozite kod banaka s originalnim ugovornim dospijecem do tri mjeseca. Novčani ekvivalenti su kratkotrajna, 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.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Kapital matičnog društva

Kapital iskazan u ovim financijskim izvještajima predstavlja neto ulaganje matičnog društva u Društvo, a obuhvaća sredstva koja je matično društvo stavilo na raspolaganje Društvu, umanjena ili uvećana za kumulativne rezultate poslovanja Podružnice.

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 izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem nastaju.

Bonusi zaposlenicima

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

Najmovi

Društvo priznaje imovinu u vidu prava korištenja imovine koje predstavlja pravo korištenja imovine koja je subjekt najma te adekvatnu obvezu za najam, koja predstavlja obvezu plaćanja najma. Društvo priznaje imovinu i obveze za operativne najmove poslovnih prostora i automobila.

Prepoznavanje

Na početku ugovora o najmu Društvo kao najmoprimac treba procijeniti da li ugovor sadrži sve elemente najma, odnosno da li se ustupa pravo kontrole nad korištenjem određene imovine tijekom ugovorenog perioda u zamjenu za ugovorenu naknadu.

Ugovori o najmu obično se sklapaju na neodređeno vrijeme s mogućnošću otkaza ugovora od strane najmodavca i najmoprimca. Pri sklapanju ugovora Društvo ocjenjuje je li riječ o ugovoru o najmu odnosno sadržava li ugovor najam. Prema MSFI-ju 16 riječ je o ugovoru o najmu ili ugovoru koji sadržava najam ako se njime prenosi pravo nadzora nad uporabom utvrđene imovine u određenom vremenskom razdoblju u zamjenu za naknadu.

Priznavanje

Od početka trajanja najma, najmoprimac priznaje imovinu s pravom uporabe i obvezu po osnovu najma.

Razdvajanje

Kod ugovora koji sadrži komponentu najma i dodatne komponente najma i one koje nisu najam, kao što je najam imovine i pružanje usluga održavanja, Društvo kao najmoprimac dužno je naknadu koju plaća raspodijeliti na temelju relativno odvojenih cijena koje se procjenjuju ako cijene nisu trenutno dostupne.

Prezentacija

Imovina s pravom uporabe prikazana je u izvještaju o financijskom položaju u bilješki 11.a *Imovina s pravom uporabe*. Obveze po osnovi najma prikazane su kao *Obveze po najmu* u izvještaju o financijskom položaju.

O uvjetima zakupa pregovara se na individualnoj osnovi te ugovori mogu imati različite uvjete. Ugovori o zakupu ne nameću nikakve druge ugovorne odredbe osim sigurnosnih odredbi vezano uz prostore u najmu. Prostori koji su u najmu ne smiju se koristiti kao instrumenti osiguranja povrata kredita.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

4. SAŽETAK MATERIJALNO ZNAČAJNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

Najmovi (nastavak)

Prezentacija (nastavak)

Imovina i obveze koje proizlaze iz najma inicijalno se mjere po sadašnjoj vrijednosti budućih obveza iz tih ugovora. Obveze zakupa uključuju neto sadašnju vrijednost fiksnih plaćanja, umanjene za bilo koja potraživanja poticaja za zakup i plaćanje penala za raskid najma, ako uvjeti ugovora o najmu sadržavaju mogućnost da će Društvo koristiti tu opciju.

Plaćanja najma koja se izvršavaju pod razumno određenim opcijama produljenja također su uključena u mjerenje obveze.

Plaćanja zakupa diskontiraju se korištenjem kamatne stope koja je implicitna u najmu. Ako se ta stopa ne može lako odrediti, što je općenito slučaj za najmove u Društvu, koristi se dodatna stopa posudbe najmoprimca, što je stopa koju bi pojedinačni najmoprimac trebao platiti da posuđuje sredstva potrebna za dobivanje imovine slične vrijednosti na imovinu s pravom uporabe u sličnom ekonomskom okruženju sa sličnim uvjetima, sigurnošću i uvjetima.

Za određivanje inkrementalne stope zaduživanja, Društvo:

- gdje je to moguće, koristi nedavne uvjete financiranja trećih strana najmodavaca kao polaznu točku, prilagođenu da odražava promjene u uvjetima financiranja kao da je samo financirano od treće strane,
- za najmove za koje nisu poznati uvjeti financiranja od strane trećih strana koristi pristup nadogradnje koji započinje bez-rizičnom kamatnom stopom prilagođenom kreditnom riziku, i
- vrši prilagodbe specifične za najam, npr. rok, zemlju, valutu i sigurnost.

Plaćanja zakupa raspodjeljuju se između glavnice i troškova financiranja. Trošak financiranja priznaje se u dobiti ili gubitak tijekom razdoblja najma obračunom konstantne kamatne stope na preostali saldo obveze za svako razdoblje.

Imovina s pravom korištenja inicijalno se mjeri po trošku koji sadrži sljedeće:

- iznos početne obveze zakupa,
- bilo kakva plaćanja zakupa izvršena na ili prije datuma početka, umanjena za primljene poticaje za zakup,
- bilo koji početni izravni troškovi, i troškovi obnove.

Imovina s pravom uporabe naknadno se amortizira ravnomjerno prema kraćem od vijeka trajanja imovine ili trajanja zakupa. Ako je izvjesno da će Društvo iskoristiti opciju kupnje, imovina s pravom korištenja amortizira se tijekom korisnog vijeka trajanja sredstva. Obveze po najmu naknadno se mjere po amortiziranom trošku metodom efektivne kamatne stope.

Plaćanja povezana s kratkoročnim najmovima i svi najmovi imovine male vrijednosti priznaju se kao trošak u dobiti ili gubitku prema plaćenom trošku. Kratkoročni najmovi su najmovi s rokom najma od 12 mjeseci ili kraćim.

Opcije produljenja i raskida

Opcije produljenja i raskida uključene su u brojne zakupnine. Oni se koriste za maksimiziranje operativne fleksibilnosti u pogledu upravljanja imovinom koja se koristi u poslovanju Društva. Društvo i odgovarajući najmodavac mogu iskoristiti većinu opcija produljenja i raskida.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

5. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PRETPOSTAVKE

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 sljedećoj financijskoj godini su prikazane u nastavku. Računovodstvene politike relevantne za ključne računovodstvene procjene i pretpostavke koje se navode niže prikazane su u bilješci 4.

a) Priznavanje prihoda

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju iznose zaračunate za usluge upravljanja investicijskim fondovima.

Prihodi se priznaju u izvještaju dobiti ili gubitka kako nastaju. U slučaju odobrenja povrata dijela naknade za upravljanje, navedeni iznos umanjuje priznate prihode od upravljanja fondovima.

b) Amortizacija

Amortizacija se priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja namještaja i opreme.

c) Bonusi zaposlenicima

Bonusi zaposlenicima odnose se na procijenjene troškove bonusa zaposlenicima koji se priznaju na godišnjoj osnovi kada:

- je izvjesno da će nastati odljev sredstava kako bi se podmirile obveze prema zaposlenicima za bonuse;
- ako se iznosi mogu pouzdano procijeniti.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

6. PRIHODI OD UPRAVLJANJA FONDovima

	1.11.-31.12.2025.	1.1.-31.10.2025.
Naknada za upravljanje investicijskim fondovima	369	1.961
Povrat troškova	12	110
Izlazne naknade	6	58
	387	2.129

Naknada za upravljanje investicijskim fondovima

Društvo ima pravo na naknadu za upravljanje obračunatu kao postotak ukupne imovine investicijskih fondova umanjene za iznos obveza fondova s osnove ulaganja u financijske instrumente. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno. Društvo može donijeti odluku o promjeni naknade za upravljanje, a u skladu sa Zakonom, Prospektom i pravilima fonda.

Sukladno Prospektu i pravilima investicijskih fondova, Društvo zadržava diskrecijsko pravo pojedinim ulagateljima u Fond odobriti djelomičan povrat naknade za upravljanje. Takva odluka se donosi na osnovu iznosa i trajanja ulaganja u Fond. Naknade su prikazane neto od odobrenih popusta i povrata naknada ulagačima.

Povrat troškova

Sukladno Prospektu i pravilima investicijskih fondova i Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (Narodne novine 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), troškovi revizije, naknade koje se plaćaju Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i ostali troškovi nastali u fondovima, terete imovinu investicijskih fondova. Društvo odlučuje o iznosima troškova koji će teretiti fondove u skladu s navedenim zakonima.

Naknada za prinos

Naknada vezana za prinos Fonda obračunava se modelom najveće vrijednosti (eng. High-Water Mark, HWM), što znači da se naknada može naplaćivati samo ako je postignuta najveća vrijednost tijekom referentnog razdoblja. Naknada vezana za prinos Fonda obračunava se dnevno, pod uvjetom da vrijednost udjela Fonda utvrđena za prethodni radni dan predstavlja novu najvišu postignutu vrijednost udjela Fonda. Naknada vezana za prinos Fonda isplaćuje se Društvu jednom mjesečno, ukoliko takva obveza na kraju mjeseca postoji, bez obzira na konačnu vrijednost udjela na kraju mjeseca. U oba izvještajna razdoblja Društvo je obračunavalo naknadu za prinos u jednom fondu.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

6. PRIHODI OD UPRAVLJANJA FONDOVIMA (NASTAVAK)

Izlazna naknada

Društvo ima pravo na izlaznu naknadu koja se obračunava kao postotak otkupljenih udjela u investicijskim fondovima u skladu s prospektom i pravilima svakog fonda.

Društvo je obračunalo sljedeće naknade:

	Naknada za upravljanje od 1.11.- 31.12.2025.	Izlazna Naknada od 1.11.- 31.12.2025.	Naknada za upravljanje od 1.1. – 31. 10.2025.	Izlazna Naknada od 1.1. – 31. 10.2025.
	%	%	%	%
Raiffeisen Harmonic, napajajući fond	1,50	-	1,50	-
Raiffeisen Flexi Sustainable Bond kratkoročni obveznički (prije: Raiffeisen Flexi Euro)	0,50	0-0,50	0,50	0-0,50
Raiffeisen Classic	1,25	0-1,00	1,25	0-1,00
Raiffeisen Sustainable Solid, napajajući fond	1,25	0-3,00	1,25	0-3,00
Raiffeisen Flexi Bond kratkoročni obveznički	0,70	0-0,50	0,70	0-0,50
Raiffeisen Sustainable Equities napajajući fond	1,50	0-3,00	1,50	0-3,00
Raiffeisen Flexi USD kratkoročni obveznički	0,90	0-0,50	0,90	0-0,50
Raiffeisen Sustainable Mix, napajajući fond	1,50	0-3,00	1,50	0-3,00
Raiffeisen Wealth, napajajući fond	1,25	-	1,25	-
Raiffeisen USD 2026 Bond	0,55	5,00	0,55	5,00
Raiffeisen EUR 2025 Bond	-	-	0,70	5,00
Raiffeisen EUR 2027 Bond	0,70	5,00	0,70	5,00
Raiffeisen Money Market	0,60	-	0,60	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

7. RASHODI OD UPRAVLJANJA FONDovima

	1.11.-31.12.2025.	1.1.-31.10.2025.
Naknada za distribuciju udjela i za upućivanje	198	1.068
Trošak Agencije	12	67
	210	1.135

Naknada za distribuciju udjela i za upućivanje

Naknada za distribuciju udjela plaća se distributeru za prodaju udjela u investicijskim fondovima realiziranoj u poslovnicama, a kao postotak od ukupnih naknada za upravljanje obračunatih za klijente stečene kroz distribucijske kanale Raiffeisenbank Austria d.d. Naknada za usluge vezano za upućivanje potencijalnih ulagatelja pravnih osoba u fondove plaća se Raiffeisenbank Austria d.d. temeljem utrošenih sati rada za prodaju proizvoda.

Trošak Agencije

Trošak Agencije za oba izvještajna razdoblja se odnosi na naknadu u iznosu od 0,03% godišnje za nenovčane fondove i 0,02% godišnje za novčani fond Money Market koja se obračunava na ukupnu imovinu fondova pod upravljanjem Društva (31. listopada 2025. godine 0,03% godišnje). Naknada se na UCITS fondove obračunava dnevno, a plaća mjesečno.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

8. RASHODI OD POSLOVANJA

	1.11.-31.12.2025.	1.1.-31.10.2025.
Troškovi osoblja	142	659
Informatičke usluge	24	117
Računovodstvene usluge i usluge ljudskih resursa	10	47
Poštanski i telefonski troškovi	8	68
Trošak najamnine	7	13
Usluge revizije	1	5
Trošak električne energije	1	6
Porezi i doprinosi	-	5
Troškovi marketinga	1	6
Usluge grafičkog dizajna	-	8
Putni troškovi	3	7
Ostali rashodi iz poslovanja	12	100
	209	1.041

Troškovi osoblja

Troškovi osoblja uključuju 20 tisuća EUR (31. listopada 2025.: 97 tisuća EUR) definiranih doprinosa za mirovinsko osiguranje. Doprinosi su obračunati kao postotak od bruto plaće djelatnika. 31. prosinca Društvo je zapošljavalo 14 djelatnika (31. listopada 2025. : 14 djelatnika).

Društvo je tijekom zadnjeg izvještajnog razdoblja isplatilo s osnove primitaka svojim radnicima 107 tisuća EUR (31. listopada 2025.: 485 tisuća EUR) a odnosi se na 14 korisnika (31. listopada 2025.: 14 korisnika).

Tablica prikazuje pregled isplaćenih primitaka odijeljenih na fiksne i varijabilne iznose, kao i broj korisnika takvih isplata.

Razdoblje. 01.11. do 31.12.2025.

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	36	7	33	-	76
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	2	1	4	-	7
Fiksni primici – Davanje u naravi	1	-	1	-	2
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	-	-	-	2
Varijabilni primici	-	-	-	-	-
Broj korisnika – Varijabilni primici	-	-	-	-	-

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

8. RASHODI OD POSLOVANJA (NASTAVAK)

Troškovi osoblja (nastavak)

Razdoblje. 01.01. do 31.10.2025.

	Više rukovodstvo	Osobe koje preuzimaju rizik	Kontrolne funkcije	Radnici čiji primici spadaju u platni razred višeg rukovodstva i osoba koje preuzimaju rizik	Ukupno
Fiksni primici - u novcu	176	33	113	38	360
Broj korisnika – Fiksni primici u novcu	2	1	3	1	7
Fiksni primici – Davanje u naravi	2	-	-	-	2
Broj korisnika – Davanje u naravi	2	-	-	-	2
Varijabilni primici	48	4	5	3	60
Broj korisnika – Varijabilni primici	2	1	2	1	6

Također, troškovi osoblja uključuju 15 tisuća EUR (31. listopada 2025.: 77 tisuća EUR) bonusa i nagradnih plaća obračunatih članovima Uprave Društva i djelatnicima. Tijekom listopada i prosinca nije bilo isplate naknade članovima Nadzornog odbora (31. listopada 2025.: isplata bruto 7 tisuća EUR).

Troškovi marketinga

Troškovi marketinga uključuju troškove oglašavanja i druge marketinške troškove povezane s oglašavanjem, investicijskih fondova u ukupnom iznosu od 1 tisuća EUR (31. listopada 2025.: 6 tisuća EUR) koje terete Društvo.

Računovodstvene usluge i usluge ljudskih resursa

Troškovi računovodstvenih usluga i usluge ljudskih resursa uključuju i troškove interne revizije.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

9. FINANCIJSKI PRIHODI I RASHODI

	1.11.-31.12.2025.	1.1.-31.10.2025.
Financijski prihodi		
Prihodi od kamata na tekuće račune i depozite kod banaka	3	15
Ukupno	<u>3</u>	<u>15</u>
Financijski rashodi		
Rashodi od kamata po osnovi najmova	-	(1)
Ukupno	<u>-</u>	<u>(1)</u>
Neto financijski prihod	<u>3</u>	<u>14</u>

10. POREZ NA DOBIT

Ukupno priznati trošak poreza na dobit obračunat po stopi poreza na dobit od 18% tijekom oba izvještajna razdoblja, sastoji se od troška poreza na dobit priznatog u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti te promjena u odgođenoj poreznoj imovini priznatih direktno u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti.

Društvo nije priznalo odgođenu poreznu imovinu iz neiskorištenih poreznih gubitaka.

Usklađenje računovodstvenog rezultata za razdoblje s troškom poreza na dobit:

	1.11.-31.12.2025.	1.1.- 31.10.2025.
Dobit prije oporezivanja	(12)	(5)
Porez na dobit po stopi od 18% (2024.: 18%)	(2)	(1)
Porezno nepriznati rashodi	2	15
Porezne olakšice i neoporezivi prihodi	-	(17)
Porezni gubitak nepriznat kao odgođena porezna imovina	<u>-</u>	<u>3</u>
Trošak poreza na dobit	<u>-</u>	<u>-</u>

Efektivna stopa poreza na dobit za 2025 g. nije iskazana (31. listopad 2025..g. nije iskazana).

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

11. NAMJEŠTAJ, OPREMA I NEMATERIJALNA IMOVINA

2025.	Namještaj i oprema			Ukupno	Nematerijalna imovina	
	Uredski namještaj	Oprema	Ulaganja u tuđu imovinu		Software	Ukupno
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. studenog 2025.	19	246	65	330	441	441
Povećanja	-	-	-	-	23	23
Na dan 31. prosinca 2025.	19	246	65	330	464	464
Akumulirana amortizacija						
Na dan 1. studenog 2025.	19	157	55	231	400	400
Trošak za godinu	-	3	1	4	4	4
Na dan 31. prosinca 2025.	19	160	56	235	404	404
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 1. studenog 2025.	-	89	10	99	41	41
Na dan 31. prosinca 2025.	-	86	9	95	60	60

2025.	Namještaj i oprema			Ukupno	Nematerijalna imovina	
	Uredski namještaj	Oprema	Ulaganja u tuđu imovinu		Software	Ukupno
Nabavna vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2025.	19	158	65	242	433	433
Povećanja	-	88	-	88	8	8
Na dan 31. listopada 2025.	19	246	65	330	441	441
Akumulirana amortizacija						
Na dan 1. siječnja 2025.	19	153	48	220	382	382
Trošak za godinu	-	4	7	11	18	18
Na dan 31. listopada 2025.	19	157	55	231	400	400
Neto knjigovodstvena vrijednost						
Na dan 1. siječnja 2025.	-	5	17	22	51	51
Na dan 31. listopada 2025.	-	89	10	99	41	41

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

11 a. IMOVINA S PRAVOM UPORABE

	Poslovni prostor	Automobili	Ukupno
Trošak nabave			
Na dan 1. studenog 2025.	80	42	122
Na dan 31. prosinca 2025.	80	42	122
Amortizacija			
Na dan 1. studenog 2025.	50	14	64
Trošak za godinu	4	2	6
Na dan 31. prosinca 2025.	54	16	70
Stanje 31. prosinca 2025.	26	26	52

	Poslovni prostor	Automobili	Ukupno
Trošak nabave			
Na dan 1. siječnja 2025.	80	42	122
Na dan 31. listopada 2025.	80	42	122
Amortizacija			
Na dan 1. siječnja 2025.	28	5	33
Trošak za godinu	22	9	31
Na dan 31. listopada 2025.	50	14	64
Stanje 31. listopada 2025.	30	28	58

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

11b. OBVEZE PO NAJMU

Obveze s osnove najma predstavljaju obveze da se izvrši plaćanje na ime najma.

Na datum izvještavanja Društva, obveza s osnove najma sastojala se od:

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Obveza s osnove najma poslovnog prostora	26	28
Obveza s osnove najma automobila	26	30
	52	58

U nastavku analiza dospjeća obveza po najmu

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
1. godina	36	36
2. godina	9	13
3. godina	7	8
4. godina	-	1
5. godina	-	-
Iznad 5 godina	-	-
	52	58

Od ukupnog iznosa obveza po najmu 16 tisuća EUR (31. listopada : 22 tisuća EUR) odnosi se na dugoročne obveze, a 36 tisuća EUR (31. listopada : 36 tisuće EUR) na kratkoročne obveze po najmu.

Iznosi priznati u računu dobiti i gubitka

	31. prosinca 2025.	31. listopad 2025.
Amortizacija ROU	6	31
Trošak kamate na obveze po najmovima	-	1
	6	32

Iznosi troškova najmovima kod kojih predmetna imovina ima malu vrijednost nisu uključeni u obvezu po najmu prema MSFI 16 (troškovi su iskazani u bilješci 8 *Rashodi iz poslovanja*).

12. POTRAŽIVANJA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	191	206
Potraživanja za troškove investicijskih fondova	32	37
Potraživanja za izlaznu naknadu	3	3
	226	246

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)
Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine
(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

13. OSTALA IMOVINA

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Unaprijed plaćeni troškovi	14	22
Ostala imovina	25	11
	<u>39</u>	<u>33</u>

Unaprijed plaćeni troškovi odnose se na plaćene licence.

14. DANI DEPOZITI

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Dani depoziti	900	-
	<u>900</u>	<u>-</u>

Dani depoziti u 2025 godini uključuju depozit kod Raiffeisenbank Austria d.d. koji nosi fiksnu kamatnu stopu od 1,92%. Depozit za 2025. godinu, ugovoren je u prosincu 2025., a rok dospijeća bio je siječanj 2026. godine.

15. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Žiro račun kod Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb	63	964
	<u>63</u>	<u>964</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

16. KAPITAL MATIČNOG DRUŠTVA

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Uložena sredstva matičnog društva	1.561	1.561
	1.561	1.561

Društvo je podružnica Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Austrija, krajnji vlasnik je Raiffeisen Bank International, banka registrirana u Austriji.

Kapital iskazan u ovim financijskim izvještajima predstavlja neto ulaganje matičnog društva u Podružnicu koje se ne smatra instrumentom kapitala Podružnice, već dijelom kapitala matičnog društva.

17. OBVEZE VEZANE ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA I OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

	31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Obveze prema dobavljačima	16	13
Obveze za naknadu za distribuciju fondova	4	-
Obveze za povrat naknade ulagačima	5	6
Obveze prema Agenciji	6	6
	31	25

Trošak za naknadu za distribuciju fondova plaća se distributeru Raiffeisenbank Austria d.d. kao što je navedeno u bilješki 7.

18. OSTALE KRATKOROČNE OBVEZE

	31. prosinca 2025.	31. listopad 2025.
Obveze prema zaposlenicima	153	138
Unaprijed obračunati troškovi	105	113
Rezervacije za troškove revizije	34	33
Obveze za neiskorištene dane godišnjeg odmora	16	20
Ostale obveze	3	1
	311	305

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

19. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA

Aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga raznim financijskim rizicima: tržišnom riziku (uključuje tečajni rizik, rizik promjene kamatnih stopa te cjenovni rizik), kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Cjelokupni program upravljanja rizicima Društva usredotočuje se na nepredvidivost financijskih tržišta i pokušava minimizirati potencijalne loše učinke na financijsko poslovanje Društva. Upravljanje rizicima je u nadležnosti Uprave Društva.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik prestanka plaćanja obveze ili potencijalne obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju. Izloženost Društva kreditnom riziku na datum izvještavanja proizlazi iz novca i novčanih ekvivalenata, depozita, potraživanja od investicijskih fondova i ostalih potraživanja. Rizik mogućeg neplaćanja obveza stalno se prati.

Utjecaj očekivanih kreditnih gubitaka na dan 31. prosinca 2025. i na dan 31. listopada 2025. godine nije rezultirao umanjenjem vrijednosti financijske imovine po amortiziranom trošku. Većina potraživanja društva odnosi se na potraživanja od povezanih strana, stoga Društvo smatra da nije izloženo kreditnom riziku.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku prikazana je u nastavku:

		31. prosinca 2025.	31. listopada 2025.
Novac i novčani ekvivalenti	15	63	964
Potraživanja vezana za upravljanje fondovima	12	226	246
Dani depoziti	14	900	-
Ostala imovina	13	39	33
		<u>1.228</u>	<u>1.243</u>

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

19. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Tržišni rizik

Kamatni rizik

Kamatni rizik je rizik da će se vrijednost financijskog instrumenta mijenjati zbog promjena tržišnih kamatnih stopa. Većina financijske imovine Društva je nekamatonosna kao i većina financijskih obveza Društva.

Na datum izvještavanja Društvo nije bilo značajnije izloženo kamatnom riziku.

Tečajni rizik

Društvo je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavanje transakcija denominiranih u valutama koje nisu njegova funkcionalna valuta. Sukladno tome, Društvo je izloženo riziku da se relativan odnos njegove funkcionalne valute i drugih stranih valuta može promijeniti što će imati obrnuti utjecaj na vrijednost toga dijela imovine i obveza Društva koji je denominiran u stranoj valuti.

Društvo na dan 31. listopada 2025. i na dan 31. prosinca 2025. u imovini posjeduje novac, depozit i potraživanja vezana uz upravljanje fondovima u eurima.

Društvo tijekom 2025. i 2024. godine nije bilo izloženo valutnom riziku.

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik da će vrijednost financijskog instrumenta fluktuirati kao rezultat promjene tržišnih cijena, bilo pod utjecajem faktora specifičnih za individualan instrument, za izdavatelja ili svih faktora koji utječu na sve instrumente kojima se trguje na tržištu.

Društvo nije bilo izloženo cjenovnom riziku na datum izvještavanja.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

19. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Društvo naići na poteškoće u pronalaženju sredstava za podmirenje dospjelih obveza. Rizik likvidnosti proizlazi iz redovnog poslovanja Društva te isti se prati na dnevnoj, tjednoj, mjesečnoj i godišnjoj osnovi. Društvo kontinuirano mjeri, upravlja i prati izloženost riziku sukladno zakonskim odredbama i internim odlukama. Navedenim odlukama propisuje se plan upravljanja rizikom likvidnosti na godišnjoj osnovi. Društvo je kao dio Raiffeisen Grupe prihvatilo i opće smjernice upravljanja likvidnošću primjenjive na Grupi. Na datum izvještavanja kratkotrajna imovina Društva veća je od kratkoročnih obveza Društva te prema procjeni Društva ne postoji rizik da Društvo neće biti u mogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze.

Tablica prikazana u nastavku ne uključuje ponderiranu efektivnu kamatnu stopu jer se financijska imovina koja služi za pokriće obveza sastoji od novčanih sredstava, a efektivna kamatna stopa na novac i novčane ekvivalente nije relevantna za procjenu likvidnosti.

Sljedeće tablice prikazuju nediskontirane novčane tokove po financijskoj imovini te obvezama Društva:

Na dan 31. prosinca 2025. godine	Do 1 mjesec	1 mjesec – 1 godina	1 - 5 godina	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	63	-	-	63
Potraživanja vezana za upravljanje fondovima	226	-	-	226
Dani depoziti	900			900
Ukupno financijska imovina	1.189	-	-	1.189
Obveze vezane za upravljanje fondovima i obveze prema dobavljačima	(31)	-	-	(31)
Obveze po najmu	(3)	(33)	(20)	(56)
Ukupno obveze	(34)	(33)	(20)	(87)
LIKVIDNOSNI JAZ	1.155	(33)	(20)	1.102

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

19. FINANCIJSKI INSTRUMENTI I UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Na dan 31. listopada 2025. godine	Do 1 mjesec	1 mjesec – 1 godina	1 - 5 godina	Ukupno
Novac i novčani ekvivalenti	964	-	-	964
Potraživanja vezana za upravljanje fondovima	247	-	-	247
Ukupno financijska imovina	1.211	-	-	1.211
Obveze vezane za upravljanje fondovima i obveze prema dobavljačima	(25)	-	-	(25)
Obveze po najmu	(3)	(33)	(26)	(62)
Ukupno obveze	(28)	(33)	(26)	(87)
LIKVIDNOSNI JAZ	1.183	(33)	(26)	1.124

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

20. FER VRIJEDNOST

Fer vrijednost predstavlja iznos za koji se neka imovina može razmijeniti ili obveza izmjeriti između obaviještenih i voljnih stranaka u uobičajenim tržišnim uvjetima.

Fer vrijednost financijskog instrumenta se obično može pouzdano odrediti unutar razumnog raspona procjena. Za određene druge financijske instrumente, uključujući dane depozite, potraživanja od kupaca i ostala potraživanja te obveze prema dobavljačima i ostale obveze, knjigovodstvena vrijednost je približno jednaka fer vrijednosti zbog neposrednog ili kratkoročnog dospijeca ovih financijskih instrumenata.

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

- *Razina 1:* Fer vrijednost financijskih instrumenata temelji se na njihovim kotiranim tržišnim cijenama dostupnim na aktivnom tržištu.
- *Razina 2:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene na temelju mjerljivih inputa.
- *Razina 3:* Fer vrijednost financijskih instrumenata procjenjuje se primjenom tehnika procjene koje se ne temelje na mjerljivim inputima. Za većinu financijskih instrumenata Društva, kotirana cijena je dostupna.

Društvo na dan 31. prosinca 2025. godine i 31. listopada 2025. godine nije imalo imovinu i obveze koje se vode po fer vrijednosti.

Na dan 31. prosinca 2025. godine financijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku iznosila je 1.189 tisuća EUR (31. listopada 2025: 1.210 tisuća EUR), a uključuje novčana sredstva na računu i potraživanja za upravljanje fondovima i dani depozit. Društvo smatra da njihova tržišna vrijednost ne odstupa značajno od knjigovodstvene vrijednosti zbog kratkoročne prirode te bi se ista nalazila u razini 3.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

21. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Društvo je u potpunom vlasništvu Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H koja je u krajnjem vlasništvu Raiffeisen Bank International, banke registrirane u Austriji. Društvo smatra da je neposredno povezana osoba sa svojim vlasnicima i investicijskim fondovima kojima upravlja, članovima Nadzornog odbora i Uprave te ostalim izvršnim rukovodstvom (zajedno "ključno rukovodstvo"), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, zajednički kontroliranim društvima ili društvima pod značajnim utjecajem putem članova Uprave i članova njihovih užih obitelji, u skladu s definicijom navedenom u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 "Objavljivanje povezanih stranaka" (u nastavku "MRS 24").

a) Ključne transakcije s neposredno povezanim osobama

Društvo je obavljalo aktivnosti s Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H i ostalim članicama Raiffeisen grupe.

Društvo vodi tekuće račune kod Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb.

Ključno rukovodstvo uključuje dva člana Uprave. Naknade članovima ključnog rukovodstva obuhvaćaju ukupni bruto iznos njihove kompenzacije, uključujući kratkoročne i dugoročne povlastice kao što su osnovna plaća i bonusi, dohodak u naravi te mirovinski doprinosi.

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je imalo tri važeća ugovora o operativnom najmu motornih vozila zaključenih s Raiffeisen Leasingom d.o.o., ovisnim društvom Raiffeisenbank Austria d.d., Zagreb, te jedan važeći ugovor o najmu poslovnog prostora zaključen sa Raiffeisenbank Austrija dd., Zagreb.

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

21. TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA (NASTAVAK)

b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s neposredno povezanim osobama

31. prosinca 2025.	<u>Imovina</u>	<u>Obveze</u>	<u>Prihodi</u>	<u>Rashodi</u>
Matično društvo				
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH	25	-	8	-
Ostale članice Grupe				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	963	129	16	216
Raiffeisen Leasing d.o.o.	-	26	-	7
Raiffeisen Informatik Consulting GMBH	-	-	-	-
Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo	226	-	397	12
Ključno rukovodstvo				
Kratkoročna primanja Uprave (bonusi, plaće, naknade)	-	93	-	44
	1.214	248	421	279

31. listopada 2025.	<u>Imovina</u>	<u>Obveze</u>	<u>Prihodi</u>	<u>Rashodi</u>
Matično društvo				
Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft mbH	11	-	51	-
Ostale članice Grupe				
Raiffeisenbank Austria d.d. Zagreb	-	30	35	1.161
Raiffeisen Leasing d.o.o.	4	28	-	15
Raiffeisen Informatik Consulting GMBH	-	-	-	4
Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo	247	-	2.183	111
Ključno rukovodstvo				
Kratkoročna primanja Uprave (bonusi, plaće, naknade)	-	77	-	265
	262	135	2.269	1.556

Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)

Za razdoblje koje je završilo 31. prosinca 2025. godine

(Svi iznosi izraženi su u tisućama EUR)

22. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANCE

Krajem veljače 2026. došlo je do eskalacije sukoba između SAD-a i Irana kada su zapčeli vojni napadi na Iran. Porast geopolitičkog rizika negativno je utjecao na globalna financijska tržišta, volatilnost te porast cijena energenata. Poremećaj na strani ponude energenata, zatvaranjem prometa kroz Hormuški tjesnac, doveo je do rasta cijene nafte koja je u jednom trenutku dosegla 120 dolara po barelu.

Rast cijena energije ima inflatorne pritiske, a koliko su ti pritisci jaki ovisit će o duljini trajanja sukoba.

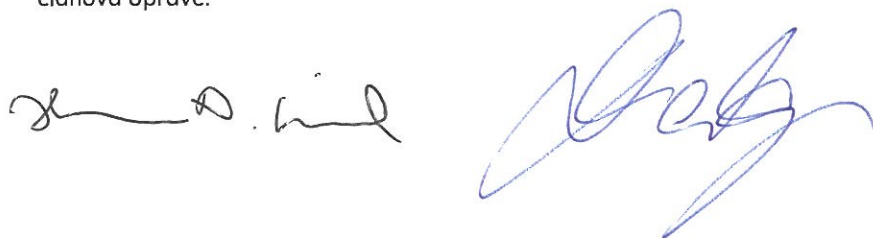
U travnju je uz najavu postizanja dogovora i mira, došlo do smirivanja situacije na financijskim tržištima te su pojedini glavni dionički indeksi dosegli najviše razine u povijesti.

23. POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

Društvo na dan 31. prosinca 2025. godine nema potencijalnih ni preuzetih obveza (31. listopada 2025. godine: nema potencijalnih i preuzetih obveza).

24. ODOBRENJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave društva Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., 29. travnja 2026., u svojstvu pravnog slijednika društva Raiffeisen Invest d.o.o., što je potvrđeno potpisima članova Uprave.



Prilog 1. Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano)

IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU				
Naziv društva za upravljanje: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska				
OIB: 80720432128				
Na datum: 31.12.2025				
(u EUR)				
Konto	Pozicije	AOP	31.10.2025.	31.12.2025.
	Imovina	1		
10 + 13*	Novčana sredstva	2	963.871,38	63.021,75
30 + 31 + 13*	Financijska imovina po fer vrijednosti	3	0,00	0,00
32 + 13*	Financijska imovina po amortiziranom trošku	4	0,00	900.048,00
11	Potraživanja s osnove upravljanja fondovima i portfeljima	5	246.835,64	226.326,14
12 + 13 + 14 + 15 + 16 + 17	Ostala potraživanja	6	7.133,68	24.828,63
01	Nekretnine, postrojenja i oprema	7	155.555,36	144.809,39
00	Nematerijalna imovina	8	41.305,75	60.253,73
19x	Odgođena porezna imovina	9	0,00	0,00
02 + 03 + 19 (osim 19x)	Ostala imovina	10	26.150,49	13.821,39
	Ukupna IMOVINA ((Σ AOP2 do AOP10)	11	1.440.852,30	1.433.109,03
98	Izvanbilančni zapisi	12	0,00	0,00
	KAPITAL I OBVEZE	13		
	Kapital i rezerve (Σ AOP15 do AOP20)	14	1.052.294,33	1.040.148,11
90	Temeljni kapital	15	1.560.780,00	1.560.780,00
91 + 92 + 94	Rezerve kapitala	16	2,47	2,47
93x	Rezerve fer vrijednosti	17	0,00	0,00
93y	Ostale revalorizacijske rezerve	18	0,00	0,00
950 + 951	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19	-503.228,15	-508.488,14
952 + 953	Dobit ili gubitak tekuće godine	20	-5.259,99	-12.146,22
	Obveze (Σ od AOP22 do AOP25)	21	388.557,97	392.960,92
20	Obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	22	12.376,79	11.339,22
21 + 23*	Financijske obveze	23	58.366,56	52.166,59
24 + 25 + 26 + 27 + 28 + 29 (osim 29x)	Ostale obveze	24	317.814,62	329.455,11
29x	Odgođene porezne obveze	25	0,00	0,00
	UKUPNO KAPITAL I OBVEZE (AOP14 + AOP21)	26	1.440.852,30	1.433.109,03
99	Izvanbilančni zapisi	27	0,00	0,00

Prilog 1. Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano)

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI				
Naziv društva za upravljanje: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska				
OIB: 80720432128				
Za razdoblje: 01.11. - 31.12.2025				
(u EUR)				
Konto	Pozicije	AOP	01.01.2025.- 31.10.2025.	01.11.2025.- 31.12.2025.
	Prihodi od upravljanja fondovima (AOP29 + AOP32 + AOP35+AOP38)	28	2.183.182,35	397.431,63
700	Naknada za upravljanje (AOP30 + AOP31)	29	2.015.249,22	379.732,78
700x	UCTIS fondom	30	2.015.249,22	379.732,78
700y	alternativnim investicijskim fondom	31	0,00	0,00
702	Ulazna naknada (AOP33 + AOP34)	32	0,00	0,00
702x	UCTIS fonda	33	0,00	0,00
702y	alternativnog investicijskog fonda	34	0,00	0,00
703	Naknada za izlaz (AOP36 + AOP37)	35	58.272,23	5.905,82
703x	UCITS fonda	36	58.272,23	5.905,82
703y	alternativnog investicijskog fonda	37	0,00	0,00
701+709	Ostali prihodi	38	109.660,90	11.793,03
	Rashodi od upravljanja fondovima (Σ od AOP40 + AOP41)	39	-1.188.870,59	-220.450,29
-642	Troškovi za posredovanja u prodaji udjela	40	-1.068.060,39	-197.881,65
-640-641-643	Ostali rashodi	41	-120.810,20	-22.568,64
	Neto rezultat od upravljanja fondovima (AOP28 + AOP39)	42	994.311,76	176.981,34
71-644	Neto prihod od upravljanja portfeljem	43	0,00	0,00
72	Prihod od investicijskog savjetovanja	44	0,00	0,00
-60-61-62-63-66	Opći i administrativni troškovi poslovanja	45	-1.101.499,08	-222.984,41
	Neto financijski rezultat (Σ od AOP47 do AOP50)	46	13.432,80	2.698,31
73-680	Neto prihod od kamata	47	13.995,46	2.675,89
74-681	Neto tečajne razlike	48	-562,66	22,42
752-661	Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	49	0,00	0,00
73+750+751+759 +76-660-669-670	Ostali prihodi i rashodi od ulaganja u financijske instrumente	50	0,00	0,00
77+78-+76-671-69	Ostali prihodi i rashodi	51	88.494,53	31.158,54
	Ukupni prihodi	52	2.286.796,26	431.447,41
	Ukupni rashodi	53	-2.292.056,25	-443.593,63
	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP42 + AOP43 + AOP44 + AOP45 +AOP46+AOP51)	54	-5.259,99	-12.146,22
	Porez na dobit	55	0,00	0,00
	Dobit ili gubitak (AOP54-AOP55)	56	-5.259,99	-12.146,22
	Ostala sveobuhvatna dobit (AOP58 + AOP63)	57	0,00	0,00
	Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP59 do AOP62)	58	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	59	0,00	0,00
	Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	60	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	61	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	62	0,00	0,00
	Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP64 + AOP67 + AOP70)	63	0,00	0,00
	Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP64)	64	0,00	0,00
	- nerealizirani dobiti/gubici	65	0,00	0,00
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	66	0,00	0,00
	Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP66 + AOP67)	67	0,00	0,00
	- dobiti/gubici	68	0,00	0,00
	- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	69	0,00	0,00
	Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	70	0,00	0,00
	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP56 + AOP57)	71	-5.259,99	-12.146,22

Prilog 1. . Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

Naziv društva za upravljanje: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska
 OIB: 80720432128
 Za razdoblje: 01.11. - 31.12.2025

Kapital i rezerve	Raspodjeljivo vlasnicima matice									
	Temeljni kapital	Rezerve kapitala	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)	Raspodjeljivo vlasnicima nekontrolirajućih interesa	Ukupno kapital i rezerve		
Stanje 1. siječnja 2025.	1.560.780,00	2,47	0,00	0,00	-503.228,15	0,00		1.057.554,32		
Promjene računovodstvenih politika								0,00		
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja								0,00		
Stanje 1. siječnja 2025. (prepravljeno)	1.560.782,47	0,00	0,00	0,00	-503.228,15	0,00		1.057.554,32		
Dobit ili gubitak razdoblja						-5.259,99		-5.259,99		
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata								0,00		
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente								0,00		
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)								0,00		
Ostale nevlasničke promjene kapitala								0,00		
Porez na stavke izravno priznate ili prenesene iz kapitala i rezervi								0,00		
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.259,99		-5.259,99		
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	-2,47	2,47						0,00		
Ostale uplate vlasnika								0,00		
Isplata udjela u dobiti								0,00		
Ostale raspodjele vlasnicima								0,00		
Stanje na 31. listopada 2025. (zadnji dan izvještajnog razdoblja u prethodnoj godini)	1.560.780,00	2,47	0,00	0,00	-503.228,15	-5.259,99		1.052.294,33		
Stanje 1. studeni 2025.	1.560.780,00	2,47	0,00	0,00	-503.488,14	0,00		1.052.294,33		
Promjene računovodstvenih politika								0,00		
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja								0,00		
Stanje 1. studeni 2025. (prepravljeno)	1.560.780,00	2,47	0,00	0,00	-503.488,14	0,00		1.052.294,33		
Dobit ili gubitak razdoblja						-12.146,22		-12.146,22		
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata								0,00		
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente								0,00		
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)								0,00		
Ostale nevlasničke promjene kapitala								0,00		
Porez na stavke izravno priznate ili prenesene iz kapitala i rezervi								0,00		
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-12.146,22		-12.146,22		
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala								0,00		
Ostale uplate vlasnika								0,00		
Isplata udjela u dobiti								0,00		
Ostale raspodjele vlasnicima								0,00		
Stanje na 31. prosinca 2025. (zadnji dan izvještajnog razdoblja)	1.560.780,00	2,47	0,00	0,00	-508.488,14	-12.146,22		1.040.148,11		

Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska, za upravljanje fondovima

Prilog 1. . Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (indirektna metoda)			
Naziv društva za upravljanje: Raiffeisen Kapitalanlage-Gesellschaft m.b.H., Podružnica Hrvatska			
OIB: 80720432128			
Za razdoblje: 01.11. - 31.12.2025			
(u EUR)			
Pozicija	AOP	01.01.2025.- 31.10.2025.	01.11.2025.- 31.12.2025
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (Σ AOP109 do AOP123)	108	1.032.936,47	-874.386,96
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine ili tekućeg razdoblja	109	-5.259,99	-12.146,22
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	110	60.558,73	14.688,49
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	111	0,00	0,00
Rezerviranja	112	0,00	0,00
Prihodi od kamata	113	-15.017,46	2.834,82
Rashodi od kamata	114	990,70	158,87
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	115	0,00	0,00
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	116	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje potraživanja s osnove upravljanja fondovima i portfeljima	117	-11.845,02	20.509,50
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja	118	2.798,54	8.017,63
Izdaci od kamata	119	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje ostalih stavki imovine	120	1.000.000,00	-905.669,34
Povećanje/smanjenje obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	121	176,41	-1.037,57
Povećanje/smanjenje ostalih obveza	122	534,56	11.640,49
Plaćen poreza na dobit	123	0,00	-13.383,63
Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti (Σ AOP125 do AOP134)	124	-80.639,08	-20.103,83
Primici od prodaje financijskih instrumenata	125	0,00	0,00
Izdaci za kupnju financijskih instrumenata	126	0,00	0,00
Primici od kamata	127	15.091,47	2.786,67
Primici od dividendi	128	0,00	0,00
Izdaci po plasmanima u dane kredite i ostale financijske instrumente	129	0,00	0,00
Primici od naplata danih kredita i ostalih financijskih instrumenata	130	0,00	0,00
Izdaci za kupnju nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	131	-95.730,55	-22.890,50
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	132	0,00	0,00
Ostali primici iz investicijskih aktivnosti	133	0,00	0,00
Ostali izdaci iz investicijskih aktivnosti	134	0,00	0,00
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti (Σ AOP136 do AOP144)	135	-31.805,18	-6.358,84
Uplate vlasnika društva za upravljanje	136	0,00	0,00
Izdaci za kupnju vlastitih dionica/otkup udjela	137	0,00	0,00
Isplata dividende ili udjela u dobiti	138	0,00	0,00
Primici od kredita	139	0,00	0,00
Izdaci za otplatu primljenih kredita	140	0,00	0,00
Primici po izdanim financijskim instrumentima	141	0,00	0,00
Izdaci po izdanim financijskim instrumentima	142	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	143	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	144	-31.805,18	-6.358,84
Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava (AOP108 + AOP124 + AOP135)	145	920.492,21	-900.849,63
Novac na početku razdoblja	146	43.379,17	963.871,38
Novac na kraju razdoblja (AOP145+ AOP146)	147	963.871,38	63.021,75

Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI	31. prosinca 2025		Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima	31. prosinca 2025		
	Bilješka	eur		Izvještaj o financijskom položaju	AOP	eur
A K T I V A			AKTIVA			
Imovina			Imovina	1		
Novac i novčani ekvivalenti	15	63.022	Novčana sredstva	2	63.022	-
			Financijska imovina po fer vrijednosti	3		
Dani depoziti	14	900.048	Financijska imovina po amortiziranom trošku	4	900.048	-
Potraživanja vezana za upravljanje	12	226.326	Potraživanja s osnove upravljanja fondovima i	5	226.326	-
			Ostala potraživanja	6	24.829	-24.829
Namještaj i oprema	11	93.283	Nekretnine, postrojenja i oprema	7	144.809	-51.526
Nematerijalna imovina	11	60.254	Nematerijalna imovina	8	60.254	-
Imovina s pravom uporabe	11.a	51.526				51.526
Odgođena porezna imovina			Odgođen porezna imovina	9	-	-
Ostala imovina	13	38.650	Ostala imovina	10	13.821	24.829
Ukupno imovina		1.433.109	Ukupna IMOVINA (Σ AOP2 do AOP10)	11	1.433.109	-

Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI	31. prosinca 2025		Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima	31. prosinca 2025		
Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)	Bilješka	eur	Izveštaj o financijskom položaju (nastavak)	AOP	eur	Razlike
PASIVA			PASIVA			
			KAPITAL I OBVEZE	13		
Ukupno kapital		1.040.148	Kapital i rezerve (Σ AOP15 do AOP20)	14	1.040.148	-
Upisani kapital	16	1.560.782	I. Upisani kapital	15	1.560.782	-
			Rezerve kapitala	16	-	-
			Rezerve fer vrijednosti	17	-	-
			Ostale revalorizacijske rezerve	18	-	-
Zadržana dobit		-520.634	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19	-508.488	-12.146
			Dobit ili gubitak tekuće godine	20	-12.146	12.146
			Obveze (Σ od AOP22 do AOP25)	21	392.961	-
obveze vezane za upravljanje fondovima i obveze prema dobavljačima	17	30.787	Obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	22	11.339,22	19.448
Obveze po najmu	11b	52.167	Financijske obveze	23	52.166,59	-
Ostale kratkoročne obveze	18	310.007	Ostale obveze	24	329.455,11	-19.448
Obveze za porez na dobit		-			-	
			Odgodene porezne obveze	25	-	-
Ukupno kapital, rezerve i obveze		1.433.109	UKUPNO KAPITAL I OBVEZE (AOP14 + AOP21)	26	1.433.109	-

Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI	31. prosinca 2025		Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima		31. prosinca 2025	
	Bilješka	eur	AOP	eur	Razlike	
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti						
Prihodi od upravljanja fondovima	6	386.656	Prihodi od upravljanja fondovima (AOP29 + AOP32 + AOP35+AOP38)	28	397.432	-10.776
			Naknada za upravljanje (AOP30 + AOP31)	29	379.733	
			UCITS fondom	30	379.733	
			alternativnim investicijskim fondom	31	-	
			Ulazna naknada (AOP33 + AOP34)	32	0	
			UCITS fonda	33	0	
			alternativnog investicijskog fonda	34		
			Naknada za izlaz (AOP36 + AOP37)	35	5.906	
			UCITS fonda	36	5.906	
			alternativnog investicijskog fonda	37	-	
			Ostali prihodi	38	11.793	
Rashodi od upravljanja fondovima	7	-209.675	Rashodi od upravljanja fondovima (Σ od AOP40 + AOP41)	39	-220.450	10.775,61
			Troškovi za posredovanja u prodaji udjela	40	-197.882	
			Ostali rashodi	41	-22.569	
			Neto rezultat od upravljanja fondovima (AOP28 + AOP39)	42	176.981	
			Neto prihod od upravljanja portfeljem	43	-	
			Prihod od investicijskog savjetovanja	44	-	
Rashodi od poslovanja	8	-222.984	Opći i administrativni troškovi poslovanja	45	-222.984	-

Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI	31. prosinca 2025		Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima		31. prosinca 2025	
	Bilješka	eur	Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)	AOP	eur	Razlike
Neto financijski (rashodi) / prihodi	9	2.698	Neto financijski rezultat (Σ od AOP47 do AOP50)	46	2.698	-
			Neto prihod od kamata	47	2.676	-
			Neto tečajne razlike	48	22	-
			Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	49	-	-
			Ostali prihodi i rashodi od ulaganja u financijske instrumente	50	-	-
Ostali prihodi od poslovanja		31.159	Ostali prihodi i rashodi	51	31.159	-
			Ukupni prihodi	52	431.447	-
			Ukupni rashodi	53	-443.594	-
Dobit prije oporezivanja		-12.146	Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP42 + AOP43 + AOP44 + AOP45 + AOP46 + AOP51)	54	-12.146	-
Porez na dobit	10	0	Porez na dobit	55	0	-
Dobit za godinu		-12.146	Dobit ili gubitak (AOP64-AOP66)	56	-12.146	-
			Ostala sveobuhvatna dobit (AOP68 + AOP63)	57	-	-
			Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (Σ od AOP59 do AOP62)	58	-	-
			Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	59	-	-
			Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	60	-	-
			Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	61	-	-

Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (nerevidirano) (nastavak)

Financijski izvještaji u skladu s MSFI	31. prosinca 2025		Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima	31. prosinca 2025		
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)	Bilješka	eur	Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti (nastavak)	AOP	eur	Razlike
			Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	62	-	
			Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP64 + AOP67 + AOP70)	63	-	
			Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP63 + AOP64)	64	-	
			- nerealizirani dobiti/gubici	65	-	
			- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	66	-	
			Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP66 + AOP67)	67	-	
			- dobiti/gubici	68	-	
			- preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	69	-	
			Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	70	-	
		-12.146,22	Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP56 + AOP57)	71	-12.146,22	-

