

**HPB Invest d.o.o.**  
**za upravljanje UCITS fondovima**

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2025.**

## SADRŽAJ

	Stranica
IZVJEŠTAJ POSLOVODSTVA ZA 2025. GODINU	1-5
ODGOVORNOST ZA FINACIJSKE IZVJEŠTAJE	6
IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA	7-12
<b>FINACIJSKI IZVJEŠTAJI</b>	
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	13
Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine	14
Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine	15
Izveštaj o novčanom toku za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine – izravna metoda	16
<b>BILJEŠKE UZ FINACIJSKE IZVJEŠTAJE</b>	16-47
Prilog 1. Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima (NN105/17 i 150/22)	48-53
Prilog 2. Usklada financijskih izvještaja u skladu s MSFI-em i izvještaja prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima (NN 105/17 i 150/22)	54

### **I POSLOVNE I RAZVOJNE AKTIVNOSTI DRUŠTVA**

#### **1.1. Aktivnosti Društva**

HPB Invest d.o.o. (dalje: Društvo) je osnovano sa svrhom upravljanja UCITS fondovima. Društvo na dan 31.12.2025. upravlja sa 6 otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (kratkoročni obveznički: HPB Kratkoročni obveznički fond, obveznički: HPB Obveznički fond, HPB Fokus 2026 fond, mješoviti: HPB Global fond, HPB Plus fond i dionički: HPB Dionički fond).

Tijekom godine nije bilo statusnih promjena fondova kojima Društvo upravlja.

Ukupna neto imovina otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom pod upravljanjem Društva na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 67,1 milijun eura (2024: 57,2 milijuna eura). Ukupna imovina pod upravljanjem je porasla za 17,3% u odnosu na kraj prethodne godine, kako radi pozitivnih neto uplata u fondove, tako i radi pozitivnih prinosa koje su fondovi ostvarili. Društvo je nakon tri uzastopne godine poslovnog gubitka uspjelo zaustaviti taj negativni niz te ostvariti profitabilno poslovanje u 2025. godini. S obzirom na pozitivne makroekonomske podatke diljem svijeta, kontroliranu inflaciju i snažne poslovne rezultate kompanija te očekivanja oko daljnje gospodarske stabilnosti i pozitivnog utjecaja umjetne inteligencije na poslovanje kompanija, tržišta su generalno pozitivno reagirala veći dio godine pa smo, uz određene volatilnosti, svjedočili generalno pozitivnim prinosima i na tržištima obveznica i dionica.

Imovina HPB Dioničkog fonda je povećana za 5,1 milijun eura (76,9% u odnosu na kraj 2024.), HPB Globala 2,7 milijuna eura (18,2% u odnosu na kraj 2024.), HPB Kratkoročnog obvezničkog 2,9 milijuna eura (40,8% u odnosu na kraj 2024.), a imovina HPB Fokus 2026 fonda je ostala gotovo nepromijenjena. S druge strane, smanjena je imovina HPB Obvezničkog fonda za 0,5 milijuna eura (2,1% u odnosu na kraj 2024.) i HPB Plus fonda za 0,3 milijuna eura (5,8% u odnosu na kraj 2024.)

Društvo je u travnju 2025. dobilo nagrade Udruženja investicijskih i mirovinskih fondova HGK za upravljanje fondom HPB Global u kategoriji najbolji umjereni mješoviti fond te za fond HPB Obveznički u kategoriji najbolji obveznički fond za 2024. godinu.

Što se tiče prinosa fondova pod upravljanjem Društva, oni su bili pozitivni u svim fondovima pod upravljanjem Društva. Prinos HPB Kratkoročnog obvezničkog fonda je iznosio 3,10%, HPB Obvezničkog fonda 2,59%, HPB Plus fonda 4,78%, HPB Dioničkog fonda 20,66%, te HPB Global fonda 14,15%.

Tržišni udio Društva u ukupnoj imovini otvorenih investicijskih fondova s javnom ponudom (UCITS fondovi) na kraju 2025. godine iznosio je 1,66% (2024.: 1,77%).

## **Izveštaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)**

---

Važan utjecaj u poslovanju Društva ima prodajna mreža Hrvatske poštanske banke d.d., koja ostaje glavni, i zasad jedini, distributer udjela fondova kojima Društvo upravlja

### **1.1. Očekivani razvoj Društva**

Društvo će i dalje biti posvećeno profesionalnom upravljanju imovinom te visokoj kvaliteti usluge, kako bi svojim ulagateljima osiguralo očuvanje te održivi rast vrijednosti njihove financijske imovine. Kontinuirano ulaganje u razvoj Društva, koji podrazumijeva kontinuirana profesionalna, kadrovska, organizacijska i tehnološka unapređenja, uza sve zahtjevnije pravno i regulatorno usklađivanje poslovanja Društvo će dugoročno osiguravati atraktivnu paletu fondova i ulagačkih proizvoda, koji, uz profesionalno upravljanje, mogu zadovoljiti sve potrebe ulagatelja, ovisno o njihovim investicijskim ciljevima, horizontu ulaganja te sklonostima riziku. Razvojna politika Društva podrazumijeva i primarni fokus na kontinuirano unapređenje efikasnosti i usmjerenost na razvoj najznačajnijeg distributivnog kanala, Hrvatsku poštansku banku d.d.

Upravljanje ljudskim resursima

Na dan 31. prosinca 2025. godine u Društvu je bilo zaposleno 9 radnika (na dan 31. prosinca 2024. godine 11 radnika).

### **II KORPORATIVNO UPRAVLJANJE**

Korporativno upravljanje provodi se kroz organe upravljanja Društva, odnosno Skupštinu, Nadzorni odbor i Upravu Društva.

Sukladno izvaji o osnivanju Društva, Skupštinu Društva čini jedini član i osnivač Društva, Hrvatska poštanska banka d.d. iz Zagreba, Jurišićeva ulica 4, a Nadzorni odbor sastoji se od tri člana koje svojom odlukom bira Skupština Društva. Nadzorni odbor nadzire vođenje poslova i kontrolira ispravnost financijskog poslovanja Društva, usvaja poslovnu politiku i poslovni plan Društva te nadzire posluje li Društvo u skladu sa zakonom, općim aktima i odlukama Skupštine.

Poslove Društva, odnosno utvrđivanje i provođenje poslovne politike, vođenje operativnog poslovanja te zastupanje Društva prema trećima, provodi Uprava Društva koja se sastoji od najmanje dva člana, koje imenuje Nadzorni odbor Društva.

Društvo se u provođenju svojeg korporativnog upravljanja rukovodi važećim eksternim i internim propisima i regulatornim zahtjevima koji definiraju poslovanje Društva, te najboljom praksom matičnog društva, kroz usvajanje pravila Grupe Hrvatske poštanske banke d.d. kao i specifičnih pravila korporativnog ponašanja u dijelu poslova upravljanja investicijskim fondovima, odnosno upravljanja imovinom.

Tako je, u okviru svojih ovlaštenja, Uprava Društva definirala i Politiku upravljanja sukobom interesa i osobnim transakcijama, 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. Sastavni dio Politike čine izjave o prihvaćanju Politike sukoba interesa Društva, te su svi zaposlenici Društva dužni postupati u skladu s navedenom Politikom o sukobu interesa.

## **Izvještaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)**

---

### **III IZLOŽENOST RIZICIMA**

Društvo posebno prati i mjeri sljedeće rizike: kreditni rizik, rizik likvidnosti, operativni rizik, rizik sukoba interesa i reputacijski rizik. Navedeni rizici čine ukupni profil rizičnosti Društva.

Društvo je zauzelo konzervativan stav kod upravljanja svojom imovinom ulažući je isključivo u bankovne depozite, dužničke vrijednosne papire, instrumente tržišta novca i novčane fondove. Iz tog je razloga profil rizičnosti Društva nisko rizičan. Ocjena profila rizičnosti Društva dobiva se mjerenjem 6 rizika: kreditnog rizika, tržišnog rizika, rizika likvidnosti i operativnog rizika, rizika sukoba interesa i reputacijskog rizika. Prilikom donošenja ukupne ocjene, svaki od rizika ravnomjerno sudjeluje u ukupnoj ocjeni profila rizičnosti. Ocjene za svaki pojedini rizik su od 1 do 3, gdje ocjena 1 predstavlja nizak rizik, ocjena 2 srednji, a ocjena 3 visok rizik.

Na datum izvještaja Društvo nije bilo izloženo značajnom tržišnom riziku i riziku likvidnosti. Glavnina izloženosti Društva kreditnom riziku na datum izvještaja o financijskom položaju proizlazi iz fer vrijednosti instrumenta čija je pozitivna vrijednost na taj dan izvještavanja prikazana u izvještaju o financijskom položaju.

Društvo je izloženo operativnom riziku kroz svoje redovno poslovanje. Društvo upravlja operativnim rizikom na način da se kvartalno izvještava Upravu Društva o događajima koji se mogu kvalificirati kao operativni rizik za Društvo.

Rizici koji mogu utjecati na redovno poslovanje Društva su rizik smanjenja imovine pod upravljanjem uslijed povlačenja sredstava ulagatelja i rizik smanjenja imovine pod upravljanjem uslijed pada vrijednosti imovine.

Društvo posebnu važnost pridaje unutarnjem sustavu kontrole kako bi se mogla pratiti učinkovitost poslovanja, usklađenost sa zakonskom regulativom, praćenje i otkrivanje rizika kojima je Društvo izloženo.

### **IV OSTALE INFORMACIJE**

Društvo nije stjecalo dionice vlastitih društava, nema u vlasništvu pridružena društva, a tijekom 2025. godine nije imalo značajnijih aktivnosti na području istraživanja i razvoja.

## **Izveštaj posloводства za 2025. godinu (nastavak)**

### **FINANCIJSKI REZULTATI POSLOVANJA DRUŠTVA U 2025.**

#### **1.1. Izveštaj o računu dobiti i gubitka i ostaloj sveobuhvatnoj dobiti za 2025. godinu**

Društvo je u 2025. godini ostvarilo dobit prije oporezivanja u iznosu 150 tisuća eura, dok je u prethodnoj godini poslovalo s gubitkom u iznosu 64,52 tisuća eura. Dobit je ostvarena najvećim dijelom zbog povećanja imovine fondova te slijedom toga i naknada za upravljanja fondova.

Prihodi od naknada za upravljanje UCITS fondovima veći su za 241 tisuća eura. Imovina pod upravljanjem povećana je za 9,9 milijuna eura u odnosu na kraj 2024. godine.

Ukupni prihodi Društva, ostvareni u 2025. godini iznose 994.275 eura. Glavninu prihoda Društva čine prihodi od naknada za upravljanje fondovima u iznosu od 972.080 eura, uz najznačajniji doprinos prihodima iz naknada za upravljanje obvezničkim fondom HPB Obveznički i mješovitim fondovima HPB Global te HPB Dioničkim fondom. Financijski prihodi u iznosu 11.728 eura, neznatni su u odnosu na druge prihode, a sastoje se od kamata za dane depozite, obračunatih kamata po dužničkim financijskim instrumentima, kamata i tečajnih razlika po poslovnom računu te nerealiziranih dobitaka za dužničke vrijednosne papire.. Ostali prihodi od poslovanja iznose 10.466 eura, a odnose se na prihode iz Ugovora o suradnji s Bankom, usluge slanja obavijesti klijentima te prihode od plaće u naravi.

Rashodi promatranog razdoblja iznose ukupno 844.191 eura, od čega se većina odnosi na opće i administrativne troškove poslovanja te na naknade distribucijskim kanalima i ostale rashode od upravljanja fondovima.

Imovina Društva na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 730.807 eura, a sastoji se od dugotrajne imovine u iznosu od 85.255 eura i kratkotrajne imovine u iznosu od 645.552 eura.

Dugotrajna imovina najvećim dijelom predstavlja materijalnu i nematerijalnu dugotrajnu imovinu, dok kratkotrajnu imovinu čine stanje novca na transakcijskom računu, oročeni depozit, financijska imovina po fer vrijednosti, potraživanja s osnove upravljanja fondovima i potraživanje za isplaćen predujam poreza na dobit.

Kapital i rezerve Društva na dan 31. prosinca 2025. godine iznose 730.807 eura, a sastoje se od temeljnog kapitala u iznosu od 863.610 eura te prenesenog gubitka iz prethodnih godina i dobiti tekućeg razdoblja.

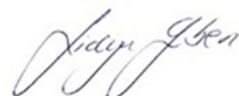
Temeljni kapital uplaćen je u cijelosti od strane jedinog osnivača i vlasnika, Hrvatske poštanske banke d.d. Društvo ima prikazane obveze za dugoročne najmove

Potpisali u ime Uprave:



Zvonimir Marić

Predsjednik uprave



Lidija Grbešić

Član uprave

## **Odgovornost za financijske izvještaje**

Temeljem Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja („MSFI“), koje je usvojila Europska Unija, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva HPB Invest d.o.o. („Društvo“) za to razdoblje.

Nakon provedenih istraživanja, Uprava razumno očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo nastavka poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Pri izradi financijskih izvještaja Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvještajima; te
- da se financijski izvještaji pripreme po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Društvo nastaviti svoje poslovne aktivnosti.


Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Uprava Društva je odobrila priložene financijske izvještaje kao i obrasce u skladu s Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN, br. 105/17, 155/22)(,.

Uprava Društva je također odgovorna za sastavljanje i sadržaj Izvještaja posloводства, sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu.

Financijske izvještaje usvojila je Uprava Društva i odobrila njihovo izdavanje dana 30. ožujka 2026. godine.

Potpisali u ime Uprave:

  
**Zvonimir Marić, predsjednik Uprave**

  
**Lidija Grbešić, članica Uprave**

## Izvješće neovisnog revizora

Vlasniku društva HPB Invest d.o.o.

### Izvješće o reviziji financijskih izvještaja

---

#### **Naše mišljenje**

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj društva HPB Invest d.o.o. („Društvo”) i na dan 31. prosinca 2025. godine i financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Naše mišljenje je usklađeno s našim dodatnim izvještajem Nadzornom odboru od 27. ožujka 2026.

#### **Što smo revidirali**

Financijski izvještaji Društva obuhvaćaju:

- izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.
- izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.
- izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu
- izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu i
- bilješke uz financijske izvještaje, koje sadrže značajne informacije o računovodstvenim politikama i ostale objašnjavajuće informacije.

---

#### **Osnova za mišljenje**

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

Uvjereni smo da su pribavljeni dokazi dostatni i primjereni te da pružaju odgovarajuću osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska  
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

## **Neovisnost**

Neovisni smo od Društva u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014 koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, etičkim zahtjevima propisanim Zakonom o reviziji koji su primjenjivi na revizije financijskih izvještaja u Republici Hrvatskoj te Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (Kodeks), koji se primjenjuje na revizije financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa. Također smo ispunili naše ostale etičke odgovornosti u skladu s etičkim zahtjevima propisanim Uredbom (EU) br. 537/2014, Zakonom o reviziji i Kodeksom.

Prema našim najboljim saznanjima i uvjerenju, izjavljujemo da nismo pružili nerevizijske usluge koje su zabranjene člankom 5(1) Uredbe (EU) br. 537/2014, te nadalje, da Društvu nismo pružili nikakve nerevizijske usluge u razdoblju od 1. siječnja 2025. do datuma izdavanja ovog izvješća.

---

## **Ključna revizijska pitanja**

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

### Ključno revizijsko pitanje

#### *Priznavanje prihoda od naknada*

Vidjeti bilješku 4 Prihodi od upravljanja fondovima i bilješku 3 Značajne informacije o računovodstvenim politikama u financijskim izvještajima.

Društvo je priznalo prihod od naknade za upravljanje u iznosu od 934.389 eura za godinu koja završava 31. prosinca 2025.

Iako su transakcije unutar tokova prihoda unificirane i priznavanje prihoda nije kompleksno, usmjerili smo se na ovo područje zbog značajnosti ove stavke za financijske izvještaje Društva.

### Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje

Naš revizijski pristup prihodima temeljio se na testu operativne učinkovitosti kontrola i detaljnom testu transakcija opisanom kako slijedi.

Dobili smo razumijevanje obračuna naknade za upravljanje fondovima.

Napravili smo test operativne učinkovitosti kontrola na neto imovini fondova koja je bila osnovica za izračun naknade za upravljanje. Usporedili smo postotak naknade za upravljanje korišten u izračunu prihoda od naknade s prospektom svakog fonda.

Za cjelokupnu populaciju prihoda, preračunali smo naknadu za upravljanje fondovima množeći neto imovinu svakog fonda s postotkom naknade za upravljanje.

Također smo pregledali bankovne izvode kako bismo potvrdili da su naknade za upravljanje naplaćene.

### Izveštavanje o ostalim informacijama, uključujući Izveštaj posloводства

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj posloводства i ostale informacije obuhvaćene Godišnjim izvještajem, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, uključujući Izveštaj posloводства.

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

U pogledu Izveštaja posloводства, obavili smo također postupke propisane odredbama Zakona o računovodstvu Republike Hrvatske. Ti postupci obuhvaćaju provjeru je li Izveštaj posloводства sastavljen u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

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

- informacije u Izvještaju posloводства za financijsku godinu za koju su sastavljeni financijski izvještaji usklađene su, u svim značajnim odrednicama, s financijskim izvještajima
- Izvještaj posloводства sastavljen je u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegovog okruženja stečenog u okviru revizije, od nas se zahtijeva da izvijestimo ako zaključimo da postoje značajni pogrešni prikazi u Izvještaju posloводства i ostalim informacijama sadržanima u Godišnjem izvještaju. U tom smislu nemamo ništa za izvijestiti.

---

### **Odgovornosti uprave i onih koji su zaduženi za nadzor za financijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, za objavljivanje okolnosti povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem ako je to primjenjivo te za korištenje računovodstvene osnove utemeljene na vremenski neograničenom poslovanju, osim ako uprava namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

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

---

### **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 izvješće revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije jamstvo da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kad ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške i smatraju se značajnima ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbroju, utječu na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovi tih financijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, uslijed prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao odgovor na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni kako bismo osigurali osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazanje internih kontrola.
- Stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo osmislili revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost primijenjenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena koje donosi uprava i s njima povezanih objava.
- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, na temelju pribavljenih revizijskih dokaza, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu izazvati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi/nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili okolnosti mogu dovesti do prekida vremenski neograničenog poslovanja Društva.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima se temelje na način kojim se postiže fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor, među ostalim pitanjima, o planiranom djelokrugu i vremenskom rasporedu revizije te važnim revizijskim nalazima, uključujući značajne nedostatke u internim kontrolama ako su otkriveni tijekom naše revizije.

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

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

## Izvešće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

---

### Ostali zakonski i regulatorni zahtjevi

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN, br. 105/17, 155/22) („Pravilnik“), Uprava Društva je izradila obrasce koji su prikazani u odjeljku Dodatak financijskim izvještajima za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine, pod naslovima Izvještaj o financijskom položaju, Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, Izvještaj o novčanim tokovima te Izvještaj o promjenama kapitala za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine („Obrasci“), zajedno s informacijama o usklađenju Obrazaca s financijskim izvještajima Društva pripremljenih sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji. Za pripremu ovih Obrazaca odgovorna je Uprava Društva, a isti ne predstavljaju sastavni dio ovih financijskih izvještaja, ali sadržavaju informacije koje su propisane Pravilnikom. Financijske informacije u Obrascima se temelje na financijskim izvještajima Društva koji su pripremljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji prikazanim na stranicama od 13 do 47 te su prilagođeni sukladno Pravilniku.

### Imenovanje

Odlukom skupštine imenovani smo za revizore Društva 25. travnja 2025. godine. Prvi put smo revidirali financijske izvještaje Društva.

---

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

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

PricewaterhouseCoopers d.o.o.

Heinzlova 70, Zagreb

31. ožujka 2026.

Siniša Dušić

Siniša Dušić

Član Uprave, ovlaštenu revizor

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti**  
**za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine**

<b>POZICIJA</b>	<b>Bilješka</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
		<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Prihodi od upravljanja fondovima	4.	947.603	710.780
Rashodi od upravljanja fondovima	5.	(198.672)	(189.186)
Ostali prihodi od poslovanja	6.	10.466	10.146
Rashodi od poslovanja	7.	(612.665)	(604.364)
<b>Dobit (gubitak) iz redovnog poslovanja</b>		<b>146.732</b>	<b>(72.624)</b>
<b>Neto financijski prihodi</b>		<b>3.353</b>	<b>8.107</b>
Financijski prihodi		11.728	12.146
Financijski rashodi		(8.376)	(4.039)
<b>Dobit (gubitak) prije oporezivanja</b>		<b>150.085</b>	<b>(64.517)</b>
Porez na dobit	9.	-	-
<b>DOBIT (GUBITAK) TEKUĆE GODINE</b>		<b>150.085</b>	<b>(64.517)</b>
<b>OSTALA SVEOBUH VATNA DOBIT (GUBITAK)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT (GUBITAK)</b>		<b>150.085</b>	<b>(64.517)</b>

Značajne računovodstvene politike i bilješke na stranama koje slijede sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Izveštaj o financijskom položaju**  
**na dan 31. prosinca 2025. godine**

P O Z I C I J A	<i>Bilješka</i>	31.12.2025. EUR	31.12.2024. EUR
<b>Dugotrajna imovina</b>			
Oprema	10.	970	2.142
Nematerijalna imovina	10.	1.850	4.283
Imovina s pravom korištenja	10.	82.435	72.523
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>85.255</b>	<b>78.948</b>
<b>Kratkotrajna imovina</b>			
Ostala potraživanja	11.	148.759	109.692
Financijska imovina po fer vrijednosti	12.	102.297	106.024
Novac i novčani ekvivalenti	13.	394.496	269.767
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>645.552</b>	<b>485.483</b>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>730.807</b>	<b>564.431</b>
<b>Kapital i rezerve</b>			
Upisani kapital	14.	863.610	863.610
Rezerve kapitala		4	4
Preneseni gubitak		(457.140)	(392.623)
Dobit (gubitak) tekuće godine		150.085	(64.517)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>556.559</b>	<b>406.474</b>
<b>Dugoročne obveze</b>			
Obveze za najam	18.	60.115	55.065
<b>Ukupno dugoročne obveze</b>		<b>60.115</b>	<b>55.065</b>
<b>Kratkoročne obveze</b>			
Obveze prema dobavljačima	15.	21.143	9.100
Obveze za najam	18.	23.904	18.487
Ostale obveze	16. 17.	69.086	75.305
<b>Ukupno kratkoročne obveze</b>		<b>114.133</b>	<b>102.892</b>
<b>UKUPNO KAPITAL I OBVEZE</b>		<b>730.807</b>	<b>564.431</b>

Značajne računovodstvene politike i bilješke na stranama koje slijede sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

	Upisani kapital i rezerve	Preneseni gubitak	Ukupno
	EUR	EUR	EUR
<b>Stanje 1. siječnja 2024. godine</b>	<b>663.614</b>	<b>(392.623)</b>	<b>270.991</b>
Povećanje upisanog kapitala	200.000	-	200.000
Gubitak tekuće godine	-	(64.517)	(64.517)
Ostala sveobuhvatna dobit/gubitak tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	-
<i>Ukupni sveobuhvatni gubitak tekuće godine</i>	-	(64.517)	(64.517)
<b>Stanje 31. prosinca 2024. godine</b>	<b>863.614</b>	<b>(457.140)</b>	<b>406.474</b>
<b>Stanje 1. siječnja 2025. godine</b>	<b>863.614</b>	<b>(457.140)</b>	<b>406.474</b>
Dobit tekuće godine	-	150.085	150.085
Ostala sveobuhvatna dobit/gubitak tekuće godine umanjena za porez na dobit	-	-	-
<i>Ukupni sveobuhvatna dobit tekuće godine</i>	-	150.085	150.085
<b>Stanje 31. prosinca 2025. godine</b>	<b>863.614</b>	<b>(307.055)</b>	<b>556.559</b>

Značajne računovodstvene politike i bilješke na stranama koje slijede sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Izveštaj o novčanim tokovima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

P O Z I C I J A	<i>Bilješka</i>	2025.	2024.
		EUR	EUR
<b><u>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</u></b>			
Primici od naknade za upravljanje fondovima		945.246	710.054
Primici od ostalih naknada i provizija		13.188	2.186
Ostali primici od investicijskih fondova		18.239	31.880
Novac plaćen dobavljačima		(379.795)	(363.430)
Novac plaćen zaposlenicima		(416.193)	(386.703)
Ostali neto izdaci		(34.283)	(29.326)
Plaćen porez na dobit		0	23.000
<b><i>Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</i></b>		<b>146.402</b>	<b>(12339)</b>
<b><u>Novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</u></b>			
Izdaci za financijske instrumente		(4.239)	(203.309)
Naplaćena kamata		11.379	10.444
Izdaci od kupnje nekretnina, opreme i nematerijalne imovine		-	-
<b><i>Neto novčani tokovi iz investicijskih aktivnosti</i></b>		<b>7.140</b>	<b>(192.865)</b>
<b><u>Novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</u></b>			
Uplate vlasnika društva za upravljanje		0	200.000
Novac plaćen za najmove		(33.025)	(25.990)
<b><i>Neto novčani tokovi iz financijskih aktivnosti</i></b>		<b>(33.025)</b>	<b>174.010</b>
NETO POVEĆANJE / (SMANJENJE) NOVCA I NOVČANIH EKVIVALENATA		120.517	(31.194)
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 1. SIJEČNJA 2025.		66.507	97.101
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA DAN 31. PROSINCA 2025.		187.024	66.507

Značajne računovodstvene politike i bilješke na stranama koje slijede sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

## **1. OPĆI PODACI O DRUŠTVU**

### **1.1. Pravni okvir i djelatnost**

HPB Invest d.o.o., društvo za upravljanje UCITS fondovima ("Društvo") registrirano je kao društvo s ograničenom odgovornošću na Trgovačkom sudu u Zagrebu 19. srpnja 2005. godine i započelo je s radom 22. kolovoza 2005. godine. Društvo je osnovano sa svrhom osnivanja i upravljanja UCITS fondovima, a sukladno članku 12. Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/201716, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24).

Sjedište Društva je u Zagrebu, a djelatnost Društva je upravljanje UCITS fondovima u Republici Hrvatskoj. Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo je upravljalo sljedećim otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom: HPB Dionički fond, HPB Global fond, HPB Kratkoročni obveznički fond, HPB Obveznički fond, HPB Kratkoročni obveznički fond, HPB Bond plus fond, HPB Fokus 2026 fond („Fondovi“).

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

### **1.2. Tijela Društva**

Tijela Društva su Skupština, Nadzorni odbor i Uprava.

#### Uprava:

Zvonimir Marić, predsjednik Uprave, imenovan 25. rujna 2023. godine

Lidija Grbešić, član Uprave imenovana 10. lipnja 2005. godine

#### Nadzorni odbor:

Antonijo Lokas, predsjednik Nadzornog odbora imenovan 3. studenog 2024. godine

Boris Bekavac, član Nadzornog odbora imenovan 3. studenog 2024. godine

David Tomašek, član Nadzornog odbora imenovan 3. studenog 2024. godine

Skupštinu Društva čini jedini član i osnivač Društva, Hrvatska poštanska banka d.d. iz Zagreba.

## **2. TEMELJ ZA SASTAVLJANJE FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA**

### **Osnova za pripremu**

Financijski izvještaji sastavljeni su sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni od Europske unije („MSFI“). Ovi financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog troška. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto. Uprava procjenjuje da će Društvo imati adekvatne resurse za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti te je stoga priprema financijskih izvještaja u skladu s načelom neograničenosti vremena poslovanja prikladna.

### **Korištenje procjena i prosudbi**

Sastavljanje financijskih izvještaja u skladu s MSFI koji su usvojeni od Europske unije, zahtijeva donošenje prosudbi, procjena i pretpostavki od strane Uprave koje utječu na primjenu politika i objavljenih iznosa imovine i obveza, prihoda i troškova. Procjene i povezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima koji se smatraju realnima u određenim okolnostima, čiji rezultati čine osnovu za donošenje prosudbi o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza koje nisu direktno vidljive iz ostalih izvora. Stvarni rezultati mogu se 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.

### **Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja**

Financijski izvještaji pripremljeni su u eurima, koji predstavljaju primarnu valutu gospodarskog okruženja u kojem Društvo djeluje („funkcionalna valuta“). Društvo u poslovnoj banci ima otvoren račun i u valuti USD. Službeni tečaj na dan 31. prosinca 2025. godine bio je 0,850557 eura za 1 USD (na 31. prosinca 2024.: 0,957487 eura).

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA**

#### **USVAJANJE NOVIH I IZMIJENJENIH STANDARDI I TUMAČENJA**

Sljedeći izmijenjeni standardi u primjeni su od 1. siječnja 2025. godine, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Društvo:

- Dodaci MRS-u 21 Nedostatak zamjenjivosti (objavljeni 15. kolovoza 2023. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2025. godine).

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, usvojeni su u EU, ali nisu imali značajnog utjecaja na Društvo:

- Dodaci klasifikaciji i mjerenju financijskih instrumenata - Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 (objavljeni 30. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine).
- Godišnja poboljšanja MSFI-jeva (objavljena u srpnju 2024. godine i na snazi od 1. siječnja 2026. godine).
- Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7 u vezi s ugovorima o električnoj energiji koja ovisi o prirodnim uvjetima (objavljeni 18. prosinca 2024. godine, na snazi od 1. siječnja 2026. godine).

#### **NOVI STANDARDI I TUMAČENJA KOJI JOŠ NISU USVOJENI**

Objavljeno je nekoliko novih standarda i tumačenja koji su obvezni za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2026. godine ili kasnije, koja nisu usvojena u EU i koje Društvo nije ranije usvojilo.

- MSFI 18 Presentiranje i objave u financijskim izvještajima (objavljen 9. travnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine). Društvo trenutno razmatra utjecaj na svoje financijske izvještaje.
- MSFI 19 Ovisna društva koja nemaju obvezu javnog objavljivanja: Objave (objavljen 9. svibnja 2024. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2027. godine).
- MSFI 14, Odgođeno priznavanje prihoda i rashoda u sustavu propisanih cijena (objavljen 30. siječnja 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016. godine).
- Prodaja ili unos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata – Dodaci MSFI-ju 10 i MRS-u 28 (objavljeni 11. rujna 2014. godine i na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon dana koji će utvrditi IASB).

Osim ako gore nije drugačije navedeno, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na financijske izvještaje Društva.

-

**3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

**3.1. Priznavanje prihoda od upravljanja fondovima**

Prihod od upravljanja fondovima predstavlja iznose zaračunate za usluge upravljanja investicijskim fondovima. Ti iznosi uključuju naknadu za usluge upravljanja, izlaznu naknadu te ulaznu naknadu. Prihodi nastali tijekom redovnog poslovanja Društva priznaju se u iznosu cijene transakcije. Transakcijska cijena je iznos naknade za koju Društvo očekuje da ima pravo u zamjenu za izvršenu uslugu, isključujući iznose naplaćene u ime trećih osoba. Društvo pruža usluge s varijabilnim cijenama. Ako Društvo tijekom vremena prenese kontrolu nad uslugom i stoga tijekom vremena ispuni obvezu izvršenja, приход od pružanja usluga priznaje se u obračunskom razdoblju u kojem su usluge pružene. Primjenom MSFI 15 Društvo kao svog kupca s kojim ima sklopljen ugovorni akt potvrđuje fondove kojima upravlja. Akt u kojem se ugovaraju i utvrđuju naknade koje Društvo prima za obavljanje usluge upravljanja je Prospekt svakog pojedinog fonda. Pregled naknada koje Društvo obračunava i naplaćuje otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja prikazan je u bilješci 4.

**3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

Fondovi temeljem ugovornih dokumenata ne naplaćuju ulaznu naknadu, a izlaznu naknadu samo u određenim slučajevima. U slučaju odobrenja povrata dijela naknade za upravljanje, navedeni iznos umanjuje priznate prihode od upravljanja fondovima.

**3.2. Rashodi od upravljanja fondovima i ostali rashodi od poslovanja**

Rashodi od upravljanja fondovima priznaju se u izvještaju o dobiti ili gubitku kako nastaju. Određeni rashodi upravljanja fondovima i rashodi od poslovanja nastali u fondovima, priznaju se u Društvu, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i pravilnicima koje je objavila Agencija.

**3.3. Strane valute**

Poslovni događaji koji nisu u eurima početno se knjiže preračunavanjem po važećem tečaju na datum transakcije. Financijska imovina i obveze iskazani u stranim valutama ponovno se preračunavaju na datum izvještavanja primjenom srednjeg tečaja Hrvatske narodne banke na taj datum. Dobici ili gubici nastali preračunavanjem uključuju se u dobit ili gubitak razdoblja.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.4. Obveze za najam**

Obveze za najam inicijalno se mjere prema konceptu sadašnje vrijednosti. Obveze za najam uključuju neto sadašnju vrijednost slijedećih plaćanja po najmu:

- fiksna plaćanja (uključujući u suštini fiksna plaćanja), umanjeno za potraživanja za poticaje iz najma i
- plaćanja penala za prestanak najma, ukoliko je dospijeće najma sadržano u ugovoru te Društvo koristi tu opciju.

Opcije za produljenje i prestanak najma uključeni su u nekolicinu najmova za poslovni prostore i opremu koje ima Društvo. Ovi uvjeti su korišteni kako bi maksimizirali operativnu fleksibilnost u pogledu upravljanja imovinom koja je korištena u poslovnim operacijama Društva. Većina opcija produljenja i prestanka najma korišteni su isključivo kod Društva, a ne kod pružatelja najma. Opcije produljenja najma (ili period nakon opcije prestanka) uključeni su isključivo u period trajanja najma ukoliko postoji razumna vjerojatnost produljenja najma (ili ako nije došlo do prestanka najma). Plaćanja po najmu stvorena unutar razumne vjerojatnosti opcija produljenja najma su također uključena u mjerenje obveze za najam. Plaćanja po najmu su diskontirana korištenjem kamatne stope implicitne samom najmu. Ukoliko se stopa ne može pouzdano potvrditi, što je uglavnom slučaj kod najmova u Društvu, koristi se inkrementalna stopa koja vrijedi za posudbe Društva, predstavljajući stopu koje bi Društvo trebalo platiti za posudbu sredstava potrebnu za dobivanje imovine slične vrijednosti pravu korištenja imovine u sličnim ekonomskim uvjetima sa sličnim uvjetima ugovora, sredstvima osiguranja i klauzulama ugovora.

Kod identificiranja inkrementalne stope posudbi, Društvo:

- koristi pristup koji se sastoji od primjene nerizične kamatne stope korigirane za iznos kreditnog rizika, te
- primjenjuje korekcije specifične za najam, npr. uvjete, državu, valutu i sredstvo osiguranja.

Društvo je izloženo potencijalnom budućem povećanju u varijabilnom dijelu plaćanja po najmu koje se bazira na indeksu ili stopi, koji nisu uključeni u obvezu po najmu do trenutka kada efekt primjene istih nastane. Kada korekcije plaćanja po najmu su bazirane na indeksu ili stopi koja je već imala utjecaj, obveza po najmu je ponovno procijenjena te je korigirana prema iznosu prava korištenja imovine. Plaćanja po najmu su alocirana između glavnice i financijskih troškova. Financijski troškovi priznati su u računu dobiti i gubitka tijekom perioda trajanja najma kako bi prikazali konzistentnu kamatnu stopu za preostali iznos stanja obveze za svaki period. Društvo je primijenilo modificirani retrospektivni pristup te kao najmoprimac nije koristilo izuzeća u priznavanju za najam imovine „male vrijednosti“ te kratkoročni najam, odnosno najam s periodom od 12 mjeseci ili kraćim.

**3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

**3.5. Oporezivanje**

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim poreznim zakonom. Porez na dobit obračunava se na osnovu oporezive dobiti, koju predstavlja računovodstvena dobit uvećana i umanjena za pojedine stavke, sukladne Zakonu i Pravilniku o porezu na dobit i ostalim primjenjivim zakonskim propisima.

Porez na dobit sastoji se od tekućeg i odgođenog poreza. Tekuća porezna obveza Društva obračunana je primjenom stope 18% na oporezivu dobit. Odgođeni porezi odnose se na privremene razlike. Društvo može priznati odgođenu poreznu imovinu temeljem ostvarenih prenesenih poreznih gubitak ukoliko ih može iskoristiti u razdoblju od 5 godina.

**3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

**3.6. Oprema i nematerijalna imovina**

Stavke opreme i nematerijalne imovine vrednuju se po povijesnom trošku ulaganja umanjenom za akumuliranu amortizaciju i, ukoliko postoje, gubitke od umanjenja.

Amortizacija se priznaje u izvještaju o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti primjenjujući linearnu metodu kako bi se troškovi amortizacije rasporedili na preostali procijenjeni korisni vijek trajanja opreme i nematerijalne imovine. Imovina u pripremi se ne amortizira.

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

OPIS	2025.	2024.
Oprema	3 godine	3 godine
Namještaj	4 godine	4 godine
Software	3 godine	3 godine

Korisni vijek upotrebe i metoda obračuna amortizacije periodično se pregledavaju (najmanje godišnje) kako bi se osiguralo da su metoda i razdoblje obračuna amortizacije u skladu s očekivanim ekonomskim koristima koje nose oprema, nematerijalna imovina i namještaj. Društvo minimalno jednom godišnje preispituje postoje li indikatori umanjenja vrijednosti imovine.

Troškovi redovnog održavanja direktno se priznaju u poslovni rezultat.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.7. Materijalna imovina – prava korištenje imovine u najmu**

Pravo na korištenje imovine u najmu definira se Ugovorom o najmu kojim se prenosi pravo uporabe utvrđene imovine u određenom razdoblju u zamjenu za naknadu. Početno priznavanje imovine u najmu s pravom uporabe temeljem zahtjeva MSFI-ja 16 evidentira se prema trošku imovine. Početno utvrđivanje obveza po osnovi najma temeljem zahtjeva MSFI-ja 16 utvrđuje se po osnovi najma prema sadašnjoj vrijednosti svih budućih plaćanja koja su vezana uz najam. Buduća plaćanja najma diskontiraju se primjenom kamatne stope koja proizlazi iz ugovora o najmu. Ako se ta stopa ne može izravno utvrditi iz ugovora, najmoprimac je obavezan primijeniti inkrementalnu kamatnu stopu zaduživanja najmoprimca.

Imovina s pravom korištenja priznaje se u eurima i amortizira linearno tijekom vijeka trajanja ugovora o najmu.

#### **3.8. Financijska imovina i obveze**

##### *Početno priznavanje*

Društvo klasificira financijsku imovinu u poslovni model „držanja radi naplate ugovornih novčanih tokova“ i mjeri je po amortiziranom trošku, uz korištenje efektivne kamatne stope, izuzev ulaganja u prenosive vrijednosne papire koje društvo klasificira u „ostali poslovni model (Trgovački portfelj)“ te mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. „

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.8. Metodologija priznavanja, mjerenja i vrednovanja imovine i obveza Društva (nastavak)**

Transakcije kupnje i prodaje financijskih instrumenata priznaju se u imovini Društva na datum trgovanja. Zaključena transakcija kupnje priznaje se u imovini Društva prema vrsti i provedenoj klasifikaciji financijskog instrumenta. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini Društva financijski instrument se prestaje priznavati.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### *Umanjenje vrijednosti imovine*

Društvo primjenjuje trostupanjski model umanjenja vrijednosti, temeljen na promjenama kreditne kvalitete od početnog priznavanja. Financijski instrument koji nije kreditno umanjen prilikom početnog priznavanja klasificira se u stupanj 1. U stupnju 1. ispravci vrijednosti zbog kreditnih gubitaka izračunavaju se kao 12-mjesečni očekivani kreditni gubitak. Ukoliko Društvo utvrdi značajno povećanje kreditnog rizika od početnog priznavanja, imovina se prenosi u stupanj 2, a ispravci vrijednosti zbog kreditnih gubitaka izračunavaju se kao očekivani kreditni gubitak tijekom životnog vijeka/trajanja imovine. U stupnja 3 raspoređuje se financijskoj imovini koja je u statusu neizvršenja obveza na datum izvještaja, a ispravci vrijednosti zbog kreditnih gubitaka izračunavaju se kao očekivani kreditni gubici tijekom životnog vijeka/trajanja imovine

#### *Financijski instrumenti koji se mjere po amortiziranom trošku*

Ova kategorija obuhvaća novac i novčane ekvivalente i depozite kod banaka. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Prihodi od kamata“. Ispravak vrijednosti prema amortiziranom trošku iskazuje se kroz račun dobiti i gubitka u poziciji „Financijski rashodi“. Zarađena kamata obračunava se svakodnevno kroz cijelo razdoblje trajanja svakog pojedinog ugovora te se iskazuje u računu dobiti i gubitka kao „Financijski prihodi“.

#### *Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka*

Društvo vrijednosnice u svom portfelju razvrstava ovisno o namjeri u trenutku stjecanja i u skladu sa svojom strategijom ulaganja u financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti. Ova kategorija obuhvaća prenosive vrijednosne papire koji se vrednuju po fer vrijednosti.

#### *Prestanak priznavanja financijske imovine*

Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu isključivo kada isteknu ugovorna prava na novčane tokove od financijske imovine ili izvrši prijenos financijske imovine, a taj prijenos ispunjava zahtjeve za prestanak priznavanja u skladu s MSFI 9.

Financijske obveze Društva prestaju se priznavati isključivo kada se podmire, odnosno kada se ispune, ponište ili kada isteknu.

**3.9. Prihodi i rashodi od kamata**

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti po načelu obračunatih kamata primjenom efektivne kamatne stope relevantnog instrumenta izračunate na datum stjecanja, kojom se budući procijenjeni novčani tokovi svode na neto sadašnju vrijednost tijekom razdoblja trajanja pripadajućeg ugovora ili primjenom odgovarajuće promjenjive kamatne stope. Prihodi od kamata uključuju amortizaciju bilo kojeg diskonta ili premije te, ukoliko je primjenjivo, transakcijske troškove ili ostale razlike između početne knjigovodstvene vrijednosti instrumenta koji se ukamaćuje i njegove vrijednosti po dospijeću, izračunatih primjenom efektivne kamatne stope. Kuponski prihod od kamata od dužničkih instrumenata također se uključuje u prihode od kamata.

Prihodi od kamata ostvarenih iz imovine nominirane u stranoj valuti uključuju tečajne razlike s osnove promjene tečajeva.

Rashodi od kamata uključuju kamatu proizašlu iz ugovora o reotkupu.

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.10. Novac i novčani ekvivalenti**

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

#### **3.11. Potraživanja**

Potraživanja se vode po fer vrijednosti iznosa plaćenog za njih, a vrednuju se po amortiziranom trošku, korištenjem efektivne kamatne stope. Potraživanja se otpisuju do njihove procijenjene nadoknade vrijednosti putem umanjenja vrijednosti. Potraživanja se odnose na potraživanja za naknade za upravljanje investicijskim fondovima kojima Društvo upravlja.

#### **3.12. Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine**

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

### **3. ZNAČAJNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSTVENIM POLITIKAMA (NASTAVAK)**

#### **3.13. Upisani kapital**

Upisani kapital iskazan je u eurima po nominalnoj vrijednosti. Dobit poslovne godine prebacuje se u zadržanu dobit. Pravo na udjele u dobiti priznaje se kao obveza u razdoblju u kojem je objavljeno i isplaćeno iz zadržane dobiti.

#### **3.14. Obveze prema dobavljačima i ostale obveze**

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

#### **3.15. 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 izvještaj o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti u razdoblju u kojem nastaju.

##### *Dugoročna primanja za godine rada*

Društvo dodjeljuje zaposlenicima jubilarne nagrade. Obveza i trošak ovih naknada određuje su u visini neoporezivih primitaka sukladno hrvatskim poreznim propisima i priznaju se u izvještaj o dobiti ili gubitku te ostaloj sveobuhvatnoj dobiti kako nastaju.

#### **3.16. Korištenje prosudbi i procjena**

Procjene i pretpostavke se redovito pregledavaju i temelje se na povijesnom iskustvu i različitim drugim faktorima, uključujući i očekivane buduće događaje koji se smatraju realnima u određenim okolnostima. 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 navedene u nastavku.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

**4. Prihodi od upravljanja fondovima**

O P I S	2025.	2024.
	EUR	EUR
Naknada za upravljanje UCITS fondovima	934.389	708.575
Izlazna naknada	13.214	2.205
<b>UKUPNO</b>	<b>947.603</b>	<b>710.780</b>

Naknada za upravljanje fondovima

Društvo ima pravo na naknadu za upravljanje fondovima, obračunatu kao postotak ukupne imovine investicijskih fondova kojima se upravlja, umanjeno za financijske obveze. Naknada se obračunava dnevno, a naplaćuje mjesečno.

Izlazna naknada

Društvo ima pravo na ulaznu i izlaznu naknadu maksimalno do 1,50% (2024. godine 1,50%) od vrijednosti ulagačevih kupnji i isplata udjela investicijskih fondova u skladu sa Statutom i Prospektom pojedinog fonda. Izlazna naknada naplaćuje se ovisno o razdoblju ulaganja. Za HPB Plus fond i HPB Obveznički fond izlazna naknada od 0,50% naplaćuje se za ulaganja kraća od 6 mjeseci. Za HPB Global fond i HPB Dionički fond izlazna naknada od 1,00% naplaćuje se za ulaganja kraća od jedne godine. U HPB Fokus 2026 fondu izlazna naknada se ne naplaćuje nakon dospijeca Fonda.

Društvo ima pravo odobriti i naplatiti naknadu nižu od one definirane Prospektom.

Sukladno Prospektima Društvo naplaćuje sljedeće naknade na teret imovine otvorenih investicijskih fondova kojima upravlja kako slijedi:

O P I S	Naknada za upravljanje	Izlazna naknada	Naknada za upravljanje	Izlazna naknada
	2025.	2025.	2024.	2024.
	%	%	%	%
Global fond	2	1	2	1
Dionički fond	2	1	2	1
Kratkoročni obveznički fond	0,8	-	0,8	-
Obveznički fond	1,5	0,5	1,5	0,5
Plus fond	1,10	0,5	1,10	0,5
Fokus 2026 fond	0,4	4	-	-

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**5. Rashodi od upravljanja fondovima**

<b>OPIS</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Trošak provizije zastupnika	195.848	184.366
- Naknada provizije zastupniku povezanom društvu	195.848	183.660
Ostali troškovi	2.824	4.821
<b>UKUPNO</b>	<b>198.672</b>	<b>189.187</b>

*Trošak provizije zastupnika*

Ugovorom o poslovnoj suradnji regulirana je prodaja udjela fondova kojima upravlja Društvo putem zastupnika. Proviziju Društvo obračunava dnevno na način da se dnevni kamatni faktor pomnoži s neto vrijednošću ulaganja. Iznos evidentiranih ulaganja u otvorene investicijske fondove izračunava se na način da se cijena udjela na obračunski dan pomnoži s brojem udjela na obračunski dan. Proviziju zastupniku Društvo plaća mjesečno temeljem ispostavljenog računa od strane zastupnika.

Društvo zadržava pravo da kupcu udjela u Fondu odobri djelomičan povrat naknade za upravljanje iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje.

Naknada provizije zastupniku povezanom društvu plaća se za posredovanje u prodaji udjela preko distribucijskih kanala Hrvatske poštanske banke d.d.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**6. Ostali prihodi od poslovanja**

Ostali prihodi uključuju prihode temeljem Ugovora o distribuciji udjela u otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom koji je sklopljen s HPB d.d., u iznosu 7.963 eura (2024. 7.963 eura), prihode od plaća u naravi u iznosu 2.026 eura (2024. 2.093 eura) te ostale prihode u iznosu 477 eura (2024. 90 eura).

**7. Rashodi od poslovanja**

<b>O P I S</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Troškovi osoblja	418.541	396.879
Materijal i usluge	82.249	82.853
Telekomunikacije i usluga korištenja pristupa tržištu	37.599	38.133
Amortizacija	26.057	41.768
Ostali administrativni troškovi	14.860	11.733
Naknade članovima Nadzornog odbora	14.645	14.716
Trošak najamnine i režija	3.769	8.998
Trošak revizije	14.947	9.284
<b>UKUPNO</b>	<b>612.665</b>	<b>604.364</b>

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**7. Rashodi od poslovanja (nastavak)**

Troškovi osoblja uključuju 66.848 eura doprinosa za mirovinsko osiguranje uplaćenih ili obračunatih za plaćanje obveznim mirovinskim fondovima (2024. godine 62.471 eura). Doprinosi su obračunati kao postotak bruto plaća tijekom 2025. godine. Društvo je zapošljavalo 9 djelatnika (31. prosinca 2024. godine 11 djelatnika).

**8. Neto financijski prihodi**

8.a Financijski prihodi

O P I S	2025.	2024.
	EUR	EUR
Nerealizirana dobit fin. instrumenti po fer vrijednosti	114	1.120
Prihodi od kamata na depozite kod banaka	4.021	3.526
Prihodi od obračunatih kamata - obveznica	7.125	7.115
Prihodi od kamata - ostalo	15	10
Pozitivne tečajne razlike pri revalorizaciji monetarne imovine i obveza	453	375
<b>UKUPNO</b>	<b>11.728</b>	<b>12.146</b>

8.b Financijski rashodi

O P I S	2025.	2024.
	EUR	EUR
Umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	27	14
Nerealizirani gubitak fin. instrumenti po fer vrijednosti	3.841	550
Rashodi od kamata - ostalo	8	19
Rashodi od kamata - dugoročni najmovi	2.878	3.185
Negativne tečajne razlike pri revalorizaciji monetarne imovine i obveza	1.622	271
<b>UKUPNO</b>	<b>8.376</b>	<b>4.039</b>

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**9. Porez na dobit**

Društvo je u 2025. godini poslovalo s dobiti u iznosu 150.085 eura. Društvo nema obvezu za porez na dobit za 2025. godinu, jer koristi porezni gubitak za prijenos iz prethodnih razdoblja. Društvo je u 2024. godini poslovalo s gubitkom u iznosu 64.517 eura.

Tabela u nastavku prikazuje usklađenje između knjigovodstvenog dobitka, odnosno gubitka i troška poreza na dobit:

O P I S	31.12.2025.	31.12.2024.
	EUR	EUR
Dobit prije oporezivanja	150.085	(64.517)
Porez po stopi od 18% (2024.: 18%)	-	-
<i>Usklađenje računovodstvenog dobitka /gubitka po stopi 18% (2024.: 18%)</i>		
Porezno nepriznati troškovi	1.575	791
Neoporezivi prihodi	(2.110)	(1.525)
Porezni gubitak za prijenos iz 2024. godine	(548.985)	(483.734)
Porezni gubitak za prijenos u naredno razdoblje za kojeg nije priznata odgođena porezna imovina	(399.435)	(548.985)
<b>Ukupni trošak poreza na dobit</b>	-	-

Slijedom ostvarene dobiti u 2025. godini, odnosno smanjenja i povećanja iste za porezno nepriznate troškove i porezne olakšice te prenesenog gubitka iz 2024. godine, Društvo ima 399.435 eura poreznog gubitka iskoristivog u razdoblju od narednih 1 do 3 godina.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

**10. Oprema, imovina s pravom korištenja i nematerijalna imovina**

2025	Oprema	Materijalna imovina - prava s pravom korištenja	Nematerijalna imovina - softver	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>				
Na dan 01. siječanj 2025.	21.199	127.625	198.763	347.587
Povećanja		40.614		40.614
Smanjenja, rashodovanja		(58.740)		(58.740)
<b>Na dan 31. prosinac 2025.</b>	<b>21.199</b>	<b>109.499</b>	<b>198.763</b>	<b>329.461</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
Na dan 01. siječanj 2025.	19.057	55.104	194.479	268.640
Trošak za godinu	1.171	22.453	2.433	26.057
Smanjenja, rashodovanja		(50.491)		(50.491)
<b>Na dan 31. prosinac 2025.</b>	<b>20.228</b>	<b>27.066</b>	<b>196.912</b>	<b>244.206</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>				
Na dan 31. prosinca 2024.	2.142	72.523	4.283	78.948
<b>Na dan 31. prosinca 2025.</b>	<b>971</b>	<b>82.433</b>	<b>1.851</b>	<b>85.255</b>

2024	Oprema	Materijalna imovina - prava s pravom korištenja	Nematerijalna imovina - softver	Ukupno
	EUR	EUR	EUR	EUR
<b><i>Nabavna vrijednost</i></b>				
Na dan 01. siječanj 2024.	37.626	255.142	198.763	491.531
Povećanja		69.065		69.065
Smanjenja, rashodovanja	(16.427)	(196.581)		(213.009)
<b>Na dan 31. prosinac 2024.</b>	<b>21.199</b>	<b>127.625</b>	<b>198.763</b>	<b>347.587</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
Na dan 01. siječanj 2024.	33.439	134.269	179.905	347.613
Trošak za godinu	2.045	25.147	14.575	41.767
Smanjenja, rashodovanja	(16.427)	(104.313)		(120.740)
<b>Na dan 31. prosinac 2024.</b>	<b>19.057</b>	<b>55.103</b>	<b>194.480</b>	<b>268.640</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>				
Na dan 31. prosinca 2023.	4.187	120.873	18.858	143.918
<b>Na dan 31. prosinca 2024.</b>	<b>2.142</b>	<b>72.523</b>	<b>4.283</b>	<b>78.948</b>

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**11. Ostala potraživanja**

<b>O P I S</b>	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Potraživanja za naknadu za upravljanje	88.706	75.086
Potraživanje za ostale troškove fonda	28.583	1.467
Ostala potraživanja	16.560	16.695
Potraživanje za porez na dobit	6.397	6.397
Potraživanja za izlaznu naknadu	79	54
Unaprijed plaćeni troškovi	8.434	9.993
<b>UKUPNO</b>	<b>148.759</b>	<b>109.692</b>

Na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo nije imalo dospjelih potraživanja. Potraživanja za naknade za upravljanje i izlazne naknade u iznosu od 88.785 eura (2024. godine 75.086 eura) plaćene su u siječnju 2025. godine. Sva potraživanja su razine I prema MSFI 13 – Fer vrijednost, tijekom godine nije bilo transfera i otpisa te su očekivani gubici jednaki nuli.

Unaprijed plaćeni troškovi u 2025. godini u većem iznosu odnose se na troškove za uslugu Bloomberg-a za razdoblje od polovine prosinca 2025. godine do polovine ožujka 2026. godine te na police osiguranja koje se ugovaraju za period od godinu dana. Navedeno potraživanje je razine I i očekivani gubici su jednaki nuli.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**12. Financijska imovina**

Društvo je 27. lipnja 2023. godine kupilo obveznicu Nove ljubljanske banke d.d. (ISIN: XS2641055012), u nominalnom iznosu 100.000 eura te je klasificiralo kao imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Vrijednost obveznice na dan 31. prosinca 2025. godine iznosila je 102.297,00 eura (na 31. prosinca 2024. godine 106.024 eura).

**13. Novac i novčani ekvivalenti**

<b>OPIS</b>	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Žiro račun kod Hrvatske poštanske banke d.d.	186.589	58.214
Devizni račun kod Hrvatske poštanske banke d.d. - USD	435	7.875
Žiro račun kod Privredne banke d.d.	-	417
Umanjenja za očekivane kreditne gubitke	(75)	(48)
Kratkoročni depozit kod Hrvatske poštanske banke d.d.	207.547	203.309
<b>UKUPNO</b>	<b>394.496</b>	<b>269.767</b>

#### **14. Upisani kapital**

Društvo je u 100% vlasništvu Hrvatske poštanske banke d.d. Temeljni kapital Društva je 863.610 eura (2024.: 663.614 eura). Kod upisa temeljnog kapitala u euro iznosu, u Sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu, u 2024. godini, formirane su kapitalne rezerve u iznosu 4 eura.

##### *Upravljanje kapitalom*

Osnovni cilj Društva u upravljanju kapitalom jest usklađenost sa zakonskim zahtjevom održavanja najnižeg iznosa regulatornog kapitala, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19, 110/21, 76/22 i 152/24), u iznosu od 125.000 eura. U slučaju da ukupna neto vrijednost imovine fondova kojima upravlja prijeđe protuvrijednost iznosa od 250 milijuna eura, temeljni i dodatni kapital Društva mora biti veći najmanje za 0,02% iznosa za koji neto vrijednost imovine fondova kojima upravlja prelazi navedeni granični iznos, do najvišeg iznosa temeljnog i dodatnog kapitala u visini od 10 milijuna eura. Na dan 31. prosinca 2025. godine ukupna neto vrijednost imovine fondova kojim upravlja Društvo iznosila je 67 mil. eura (2024. godine 57 mil. eura).

Ciljevi Društva kod upravljanja kapitalom su:

- očuvati sposobnost društva da nastavi poslovati na pretpostavci vremenski neograničenog poslovanja, kako bi nastavilo ostvarivati prinos vlasnicima i pogodnosti za ostale;
- udovoljiti kapitalnim zahtjevima uz, što je više moguće, zadržavanje dobiti; i
- održavati bilancu s značajnim komponentama novca i kratkotrajne imovine, kao i s kapitalom i ostalim ulaganjima.

Društvo nema ugovorenih uzetih zajmova koji bi, u slučaju promjene kreditnog rejtinga, rezultirali materijalnim negativnim efektima na financijsku poziciju ili likvidnost. Nadalje, Društvo generira dovoljno novca iz poslovnih aktivnosti za financiranje obveza kako one dospijevaju. Dodatna likvidnost, ako je potrebna, dostupna je kroz pristup na financijska tržišta.

Društvo upravlja kapitalom koristeći pokazatelj povrat na kapital ("ROE"). Povrat na kapital se definira kao neto dobit za godinu podijeljen s ukupnim kapitalom nakon pokrića gubitaka iz prošlih razdoblja. U 2025. godini Društvo je poslovalo s dobiti, ali je u prethodnim razdobljima poslovalo s gubitkom koji je veći od ostvarene dobiti, stoga je ostvaren negativan povrat na kapital, kao i u 2024. godini.

Na dan 31. prosinca 2025. i 31. prosinca 2024. godine Društvo je udovoljavalo kapitalnim zahtjevima propisanim Zakonom i Pravilnikom.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

---

**15. Obveze prema dobavljačima**

<b>O P I S</b>	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Obveze prema dobavljačima	16.394	4.349
Obveze prema Hrvatskoj poštanskoj banci d.d. /i/	4.749	4.751
<b>UKUPNO</b>	<b>21.143</b>	<b>9.100</b>

Obveze su priznate sukladno ugovor o delegiranju poslova između članica HPB grupe kojim se reguliraju međusobni poslovi, te ugovora o delegiranju poslova iz domene upravljanja, održavanja i nadogradnje informacijskog sustava i upravljanju rizicima informacijskog sustava. Hrvatska poštanska banka tromjesečno obračunava ugovorene delegirane poslove.

**16. Ostale obveze**

<b>O P I S</b>	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Obveze prema zaposlenicima	33.737	34.249
Odgođeno plaćanje troškova	27.504	3.735
Obveze s osnove upravljanja investicijskim fondovima	3.352	32.847
Obveza poreza na dodanu vrijednost	1.706	1.783
Ostale obveze	2.787	2.691
<b>UKUPNO</b>	<b>69.086</b>	<b>75.305</b>

Društvo ima obveze s osnove upravljanja investicijskim fondovima za obračunate provizije agenata temeljem ugovora o prodaji.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

**17. Odgođeno plaćanje troškova**

	<b>Obračun troškova revizije</b>	<b>Obračun za ostale troškove</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 01. siječnja 2025.	2.583	1152	3.735
Smanjenje	(15.583)	(10.453)	(26.036)
Povećanje	40.163	9.643	49.805
<b>Na dan 31.12.2025.</b>	<b>27.162</b>	<b>342</b>	<b>27.504</b>

	<b>Obračun troškova revizije</b>	<b>Obračun za ostale troškove</b>	<b>Ukupno</b>
Na dan 01. siječnja 2024.	14.334	801	15.135
Smanjenje	(15.626)	(7.014)	(22.640)
Povećanje	3.875	7.365	11.240
<b>Na dan 31.12.2024.</b>	<b>2.583</b>	<b>1.152</b>	<b>3.735</b>

**18. Obveze za najam**

Na datum izvještaja o financijskom položaju nepodmirene obveze Društva na temelju neopozivih operativnih najмова dospijevaju kako slijedi:

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
U roku od godinu dana	23.904	18.487
Od druge do uključivo 5. godine	60.115	55.065
<b>UKUPNO</b>	<b>84.019</b>	<b>73.552</b>

Obveze za najmove odnose se na operativni najam za korištenje službenih vozila i poslovnog prostora na preostalo razdoblje od jedne do pet godina. PDV je izuzet iz obračuna imovine s pravom upotrebe i obveze po najmu. Prosječna ponderirana inkrementalna stopa zaduživanja na datum inicijalne primjene MSFI 16 iznosi 3,50%.

HPB INVEST d.o.o., Zagreb  
 Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)  
 za godinu završenu 31. prosinca 2025.

---

Usklada duga:

	<b>Obveze za najam</b>	<b>Ukupan dug</b>	<b>Novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>Neto dug</b>
Na dan 01. siječnja 2025.	(73.552)	(73.552)	269.970	196.418
Novčani tokovi	19.938	19.938	(74.563)	(54.625)
Obračunate kamate	(2.879)	(2.879)		(2.879)
Zatvaranje starog ugovora o najmu	13.535	13.535		13.535
Novi ugovori o najmu	(41.062)	(41.062)		(41.062)
<b>Na dan 31.12.2025.</b>	<b>(84.019)</b>	<b>(84.019)</b>	<b>195.407</b>	<b>141.793</b>
Na dan 01. siječnja 2024.	(119.560)	(119.560)	541.221	421.661
Novčani tokovi	25.990	25.990	(271.251)	(245.261)
Obračunate kamate	(3.185)	(3.185)	-	(3.185)
Zatvaranje starog ugovora o najmu	93.793	93.793		93.793
Novi ugovori o najmu	(70.590)	(70.590)	-	(70.590)
<b>Na dan 31.12.2024.</b>	<b>(73.552)</b>	<b>(73.552)</b>	<b>269.970</b>	<b>196.418</b>

**19. Transakcije s povezanim osobama**

**a) *Ključne transakcije s povezanim osobama***

Povezana osoba je subjekt koji je povezan sa subjektom koji sastavlja svoje financijske izvještaje na način da je, ili vlasnik, odnosno krajnje kontrolno društvo, ili je društvo koje je član grupe kontrolnog društva. Povezane osobe, također su ključno rukovodstvo, odnosno članovi uprave te članovi nadzornog odbora društva koje sastavlja svoje izvještaje.

Hrvatska poštanska banka d.d. je krajnji vlasnik, krajnje kontrolno društvo HPB Investa d.o.o. Tijekom godine Društvo je obavljalo aktivnosti s Hrvatskom poštanskom bankom d.d. i ostalim članicama HPB grupe. Društvo koristi resurse i informatičku strukturu Hrvatske poštanske banke d.d. Temeljem ugovora o delegiranju poslova od 20. studenog 2015. godine, Društvo koristi i uslugu potpore poslovanja stručnih službi Hrvatske poštanske banke d.d.

Početkom 2019. godine Društvo je sklopilo Ugovor o distribuciji udjela i otvorenim investicijskim fondovima s javnom objavom s Hrvatskom poštanskom bankom d.d. Temeljem tog Ugovora, a za usluge navedene u njemu Banka se obvezala Društvu plaćati naknadu.

Društvo ima otvoren račun kod Hrvatske poštanske banke d.d. preko kojeg izvršava sve promete vezane za poslovanje. Na dan 31. prosinca 2025. godine stanje na računu u eurima iznosi 186.589 eura, a stanje na računu u dolarima iznosi 435 eura (na 31. prosinca 2024. godine stanje na računu u eurima iznosi 58.215 eura, a stanje na računu u dolarima iznosi 7.875 eura). Stanje oročenog depozita kod Hrvatske poštanske banke d.d. na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 207.547 eura (na 31. prosinca 2024. godine iznosi 203.309 eura).

Društvo također plaća naknadu Hrvatskoj poštanskoj banci d.d. za stjecanje udjelničara preko distribucijskih kanala Hrvatske poštanske banke d.d. Ugovorom o prodaji udjela između Društva i Hrvatske poštanske banke d.d. regulirana je zastupnička provizija za Banku. Provizija za 2025. godinu iznosi 195.848 eura (2024. godine 183.660 eura).

Na dan 31. prosinca 2025. godine Hrvatska poštanska banka d.d. i ostale članice grupe imaju imovinu u investicijskim fondovima kojima upravlja Društvo u vrijednosti od 24.193.382 eura (2024. godine 22.329.653 eura), a investirani iznos predstavlja 39% (2024. godine 36% ukupne imovine investicijskih fondova).

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

Društvo je platilo naknadu članovima Nadzornog odbora u iznosu 14.645 eura (2024. godine 14.716 eura), dok su plaće Upravi iznosile 153.895 eura (2024. godine 138.978 eura).

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

**19. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

**b) Iznosi koji proizlaze iz transakcija s povezanim osobama**

<b>2025.</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Vlasnik i krajnje kontrolno društvo</i>				
Hrvatska poštanska banka d.d.	448.503	52.596	12.057	231.379
<i>Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo</i>	88.786	-	972.080	-
<i>Ključno rukovodstvo</i>				
Kratkoročna primanja Uprave i Nadzornog odbora (bonusi, plaće, naknade)	-	14.148	-	159.879
<b>UKUPNO</b>	<b>537.289</b>	<b>66.744</b>	<b>984.137</b>	<b>391.258</b>
<b>2024.</b>	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<i>Vlasnik i krajnje kontrolno društvo</i>				
Hrvatska poštanska banka d.d.	337.387	97.467	11.500	211.779
<i>Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo</i>	75.140	-	730.963	-
<i>Ključno rukovodstvo</i>				
Kratkoročna primanja Uprave i Nadzornog odbora (bonusi, plaće, naknade)	-	12.917	-	153.694
<b>UKUPNO</b>	<b>412.527</b>	<b>110.384</b>	<b>742.463</b>	<b>365.473</b>

Tijekom 2025. godine Društvo je uplatilo 25 tisuća eura (2024.: 19 tisuća eura) mirovinskih doprinosa u obvezne fondove mirovinskog osiguranja s definiranim iznosom doprinosa vezano za ključno rukovodstvo.

**20. Financijski instrumenti i povezani rizici**

U ovoj bilješci izneseni su detalji o izloženosti Društva rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za upravljanje rizicima. Financijski rizici kojima je Društvo izloženo su kreditni rizik, rizik likvidnosti i tržišni rizik. Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i cjenovni rizik.

Kamatni rizik

Budući da je većina financijskih instrumenata odobrena uz fiksnu kamatnu stopu te zbog kratkotrajne prirode tih financijskih instrumenata Društvo na datum izvještavanja nije bilo izloženo značajnijem kamatnom riziku.

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik prestanka otplaćivanja obveze ili potencijalne obveze druge strane s kojom je Društvo izvršilo transakciju. Izloženost Društva kreditnom riziku na datum izvještavanja, proizlazi iz novčanih sredstava i ostalih potraživanja odnosno potraživanjima prema fondovima. Rizik mogućeg neplaćanja obveza, a koje većinom proizlaze iz transakcija s povezanim stranama, stalno se prati. Prilikom praćenja kreditnog rizika, uzimaju se u obzir instrumenti kojima se trguje i koji imaju pozitivnu fer vrijednost kao i promjenjivost njihove fer vrijednosti.

*Maksimalna kreditna izloženost na datum izvještavanja bila je sljedeća:*

	<b>Bilješka</b>	<b>31. prosinca 2025.</b>	<b>31. prosinca 2024.</b>
Ostala potraživanja	11	148.759	109.692
Novac i novčani ekvivalentni	13	394.496	269.767
<b>Ukupno</b>		<b>543.255</b>	<b>379.459</b>

Na dan 31. prosinca 2025. godine, banka kod koje Društvo ima značajna sredstva na žiro računima te oročena sredstva kao kratkoročni depozit, s rokom dospjeća 7 dana, nema kreditni rejting, ali rejting Republike Hrvatske u čijem je banku vlasništvu je A- prema Standards & Poor (na dan 31. prosinca 2025.: BBB+).

Tijekom 2025. godine u polugodišnjim periodima Društvo je usklađivalo vrijednost novca na računu kod HPB d.d. temeljem obračuna rezervacija za umanjeње vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

Društvo će nastaviti mjeriti rezervacije za umanjeње vrijednosti za taj financijski instrument u iznosu jednakom očekivanim kreditnim gubicima u dvanaestomjesečnom razdoblju. Smjernice prema kojima nije potrebno povećanje kreditnog rizika:

- u proteklom razdoblju nije došlo do pada internog kreditnog ranga navedene kreditne institucije
- nije bilo prekoračenja dospjeća plaćanja preko 30 dana
- poslovni rezultati HPB-a su pozitivni

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Bilješke uz financijske izvještaje (nastavak)**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

**20. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

Rizik likvidnosti

Društvo nije značajno izloženo riziku likvidnosti. Kratkotrajna imovina Društva, na datum izvještavanja, veća je od kratkoročnih obveza Društva te prema procjeni Društva ne postoji rizik da će Društvo biti u nemogućnosti podmiriti svoje kratkoročne obveze.

Preostala ročnost obveza Društva prikazana je u nastavku:

	<b>Do 1 mjesec</b>	<b>1-3 mjese ca</b>	<b>3-12 mjeseci</b>	<b>od 1-5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>UKUPN O</b>
	<b>'000 €</b>	<b>'000 €</b>	<b>'000 €</b>	<b>'000 €</b>	<b>'000 €</b>	<b>'000 €</b>
<b>31. prosinca 2025.</b>						
Obveze prema dobavljačima	21	-	-	-	-	21
Ostale obveze	58	-	11	-	-	69
Obveze za najam	2	4	18	60	-	84
<b>Ukupno</b>	<b>81</b>	<b>4</b>	<b>29</b>	<b>60</b>	<b>0</b>	<b>174</b>
<b>31. prosinca 2024.</b>						
Obveze prema dobavljačima	9	-	-	-	-	9
Ostale obveze	70	-	5	-	-	75
Obveze za najam	2	5	11	56	-	74
<b>Ukupno</b>	<b>81</b>	<b>5</b>	<b>16</b>	<b>56</b>	<b>0</b>	<b>158</b>

Sljedeća tablica prikazuje dospijee nediskontiranih obveza za najmove:

	<b>31.12.2025.</b>	<b>31.12.2024.</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Do jedne godine	22	25
Od jedne do pet godina	86	68
Preko pet godina	4	0
<b>Ukupno</b>	<b>112</b>	<b>93</b>

20. **Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

*Tečajni rizik*

Društvu je dozvoljeno ulaganje u financijske instrumente te izvršavati transakcije denominirane 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.

Na datum izvještavanja Društvo nije bilo izloženo značajnom tečajnom riziku. Iznos od 394 tisuća eura u valuti eur, 0,5 tisuće u valuti usd (2024: 262 tisuća eura u valuti euri, 8 tisuće u valuti usd), odnosi se na stanje na poslovnom računu u eurima, deviznom računu u dolarima, te oročenom depozitu u eurima. Ukupna izloženost Društva prema promjenama tečaja stranih valuta na datum izvještavanja bila je sljedeća:

	<u>2025.</u>	<u>2024.</u>
	<u>'000 €</u>	<u>'000 €</u>
<b>Imovina</b>		
Eura	731	556
USD	-	8
<b>Ukupno imovina</b>	<u>731</u>	<u>564</u>
<b>Kapital i rezerve i obveze</b>		
Eura	731	564
<b>Ukupno kapital i rezerve i obveze</b>	<u>731</u>	<u>564</u>

**20. Financijski instrumenti i povezani rizici (nastavak)**

*Fer vrijednosti*

Fer vrijednost je cijena koja bi bila postignuta na datum mjerenja prodajom neke stavke imovine ili plaćena za prijenos neke obveze u urednoj transakciji na glavnom, odnosno najpovoljnijem tržištu pod postojećim tržišnim uvjetima, neovisno o tome da li je ona neposredno vidljiva ili procijenjena nekom drugom metodom vrednovanja.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kojima se ne trguje na aktivnom tržištu (na primjer, kratkoročni zapisi i terminska kupoprodaja deviza) utvrđuje se korištenjem tehnika procjene. Te tehnike procjene zahtijevaju maksimalno korištenje vidljivih tržišnih podataka gdje je to moguće, a oslanjaju se što je manje moguće na procjene specifične za pojedini subjekt. Ukoliko su svi značajni inputi potrebni za fer vrednovanje instrumenta vidljivi, instrument se uključuje u razinu 2.

Na dan 31.12.2025. godine Društvo ima u portfelju obveznicu Nove ljubljanske banke d.d. (ISIN: XS2641055012), u nominalnom iznosu 100.000 eura te je klasificiralo kao imovinu po fer vrijednosti. Prema hijerarhiji fer vrijednosti ona je klasificirana u razinu 2. Društvo je internim metodama vrednovanja procijenilo fer vrijednost navedene obveznice, odnosno metodom BVAL, a njena fer vrijednost na 31. prosinca 2025. godine iznosi 102.297 eura (31. prosinca 2024. 106.024 eura).

Knjigovodstvena vrijednost novca i novčanih ekvivalenata, ostalih potraživanja, obveza prema dobavljačima i ostalih obveza približna je fer vrijednosti zbog trenutne ili kratkotrajne prirode tih financijskih instrumenata.

**22. Događaji nakon datuma bilance**

Nakon datuma bilance nije bilo značajnih događaja.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Dodatak financijskim izvještajima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine**

Prilog 1. – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17)

**Izveštaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025.**

Konta skupine	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>IMOVINA</b>	1		
10+13	Novčana sredstva	2	66.458,35	186.948,46
30+31+13*	Financijska imovina po fer vrijednosti	3	106.024,00	102.297,00
32+13*	Financijska imovina po amortiziranom trošku	4	203.308,54	207.547,45
11	Potraživanja s osnove upravljanja fondovima i portfeljima	5	76.606,74	117.368,92
12+13+14+15+16+17	Ostala potraživanja	6	33.085,68	31.390,37
01	Nekretnine, postrojenja i oprema	7	74.664,98	83.405,43
00	Nematerijalna imovina	8	4.282,63	1.849,83
19x	Odgođena porezna imovina	9	0,00	0,00
02+03+19 (osim 19x)	Ostala imovina	10	0,00	0,00
	<b>Ukupna imovina (AOP2 do AOP10)</b>	11	<b>564.430,92</b>	<b>730.807,46</b>
98	<b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	12	0,00	0,00
	<b>KAPITAL I OBVEZE</b>	13		
	<b>Kapital i rezerve (AOP15 do AOP20)</b>	14	<b>406.473,91</b>	<b>556.558,50</b>
90	Temeljni kapital	15	863.610,00	863.610,00
91+92+94	Rezerve kapitala	16	4,04	4,04
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	-392.623,29	-457.140,13
952+953	Dobit ili gubitak tekuće godine	20	-64.516,84	150.084,59
	<b>Obveze (Σ od AOP22 do AOP25)</b>	21	<b>157.957,01</b>	<b>174.248,96</b>
20	Obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	22	32.846,70	3.352,24
21+23*	Financijske obveze	23	73.552,48	84.018,95
24+25+26+27+28+29	Ostale obveze	24	51.557,83	86.877,77
29x	Odgođene porezne obveze	25	0,00	0,00
	<b>Ukupno kapital obveze (AOP14+AOP21)</b>	26	<b>564.430,92</b>	<b>730.807,46</b>
99	<b>IZVANBILANČNI ZAPISI</b>	27	0,00	0,00

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Dodatak financijskim izvještajima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine**

Prilog 1. – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17)

**Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti za razdoblje od 01.01.2025. do 31.12.2025. godine**

Konta skupine	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>Prihodi od upravljanja fondovima (AOP29+AOP32+AOP35+AOP38)</b>	<b>28.</b>	<b>730.963,37</b>	<b>972.080,22</b>
<b>700</b>	<b>Naknada za upravljanje (AOP30+AOP31)</b>	<b>29.</b>	<b>728.758,27</b>	<b>958.866,30</b>
700x	UCITS fondom	30.	728.758,27	958.866,30
700y	Alternativnim investicijskim fondom	31.	0,00	0,00
<b>702</b>	<b>Prihod od ulaznih naknada (AOP33+AOP34)</b>	<b>32.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
702x	UCITS fonda	33.	0,00	0,00
702y	Alternativnog investicijskog fonda	34.	0,00	0,00
<b>703</b>	<b>Prihod od izlaznih naknada (AOP36+AOP37)</b>	<b>35.</b>	<b>2.205,10</b>	<b>13.213,92</b>
703x	UCITS fonda	36.	2.205,10	13.213,92
703y	Alternativnog investicijskog fonda	37.	0,00	0,00
701+709	Ostali prihodi	38.	0,00	0,00
	<b>Rashodi od upravljanja fondovima (AOP40+AOP41)</b>	<b>39.</b>	<b>-209.369,86</b>	<b>-223.149,47</b>
-642	Troškovi za posredovanje u prodaji udjela	40.	-184.365,94	-195.848,11
-640-641-643	Ostali rashodi	41.	-25.003,92	-27.301,36
	<b>Neto rezultat od upravljanja fondovima (AOP28+AOP39)</b>	<b>42.</b>	<b>521.593,51</b>	<b>748.930,75</b>
71	Neto prihod od upravljanja portfeljem	43.	0,00	0,00
72	Prihod od investicijskog savjetovanja	44.	0,00	0,00
-184	Opći i administrativni troškovi poslovanja	45.	-604.364,25	-612.665,44
	<b>Neto financijski rezultat (sum od AOP47 do AOP50)</b>	<b>46.</b>	<b>8.107,42</b>	<b>3.352,74</b>
730-680	Neto prihod od kamata	47.	7.457,16	8.275,20
74-681	Neto tečajne razlike	48.	94,66	-1.168,75
	Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	49.	-14,40	-26,71
731+732+752+7602+7603-6702-6703	Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata	50.	570,00	-3.727,00
77+78-+761-671	Ostali prihodi i rashodi	51.	10.146,48	10.466,54
	Ukupni prihodi	52.	753.256,18	994.275,19
	Ukupni rashodi	53.	-817.773,02	-844.190,60
	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP42+AOP43+AOP44+AOP45+AOP46+AOP51)</b>	<b>54.</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>150.084,59</b>
	Porez na dobit	55.	0,00	0,00
	<b>Dobit ili gubitak ( AOP54-AOP55)</b>	<b>56.</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>150.084,59</b>
	<b>Ostala sveobuhvatna dobit (AOP58+AOP63)</b>	<b>57.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (sum od AOP59 do AOP62)</b>	<b>58.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP64+AOP67+AOP70)</b>	<b>63.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP65+AOP66)</b>	<b>64.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP68+AOP69)</b>	<b>67.</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP56+AOP57)</b>	<b>71.</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>150.084,59</b>

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Dodatak financijskim izvještajima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine**

Prilog 1. – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17)

**Izveštaj o novčanim tokovima za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

Konta skupine	Pozicija imovine	AOP	31.12. prethodne godine	Na izvještajni datum tekućeg razdoblja
	<b>Neto novčani tokovi od poslovnih aktivnosti (AOP73 do AOP82)</b>	<b>72.</b>	<b>-38.163,39</b>	<b>114.498,57</b>
	Primici od naknade za upravljanje fondovima	73.	710.054,42	945.245,77
	Primici od ostalih naknada i provizija	74.	2.185,70	13.187,99
	Ostali primici od fondova	75.	31.880,20	18.239,48
	Izdaci s osnove upravljanja fondovima i porfeljima	76.	-191.312,59	-251.219,75
	Novac isplaćen dobavljačima	77.	-198.265,56	-160.479,11
	Novac isplaćen zaposlenicima	78.	-386.702,74	-416.192,81
	Izdaci za kamate	79.	-9,86	-2,54
	Izdaci za porez	80.	23.000,00	0,00
	Ostali primici iz poslovnih aktivnosti	81.	8.452,47	8.282,64
	Ostali izdaci iz poslovnih aktivnosti	82.	-37.445,43	-42.563,10
	<b>Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti (sum od AOP84 do AOP93)</b>	<b>83.</b>	<b>-192.864,69</b>	<b>7.139,89</b>
	Primici od prodaje financijskih instrumenata	84.	3.624.258,02	5.552.106,60
	Izdaci za kupnju financijskih instrumenata	85.	-3.827.566,56	-5.556.345,51
	Primici od kamata	86.	10.443,85	11.378,80
	Primici od dividendi	87.	0,00	0,00
	Izdaci po plasmanima u dane kredite i ostale financijske instrumente	88.	0,00	0,00
	Primici od naplata danih kredita i ostalih financijskih instrumenata	89.	0,00	0,00
	Izdaci za kupnju nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	90.	0,00	0,00
	Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	91.	0,00	0,00
	Ostali primici iz investicijskih aktivnosti	92.	0,00	0,00
	Ostali izdaci iz investicijskih aktivnosti	93.	0,00	0,00
	<b>Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti (sum od AOP95 do AOP103)</b>	<b>94.</b>	<b>200.000,00</b>	<b>0,00</b>
	Uplate vlasnika društva za upravljanje	95.	200.000,00	0,00
	Izdaci za kupnju vlastitih dionica/otkup udjela	96.	0,00	0,00
	Isplata dividendi ili udjela u dobiti	97.	0,00	0,00
	Primici od kredita	98.	0,00	0,00
	Izdaci za otplatu primljenih kredita	99.	0,00	0,00
	Primici po izdanim financijskim instrumentima	100.	0,00	0,00
	Izdaci po izdanim financijskim instrumentima	101.	0,00	0,00
	Ostali primici iz financijskih aktivnosti	102.	0,00	0,00
	Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	103.	0,00	0,00
	Efekt promjene tečaja stranih valuta	104.	-166,65	-1.121,64
	<b>Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava (AOP72+AOP83+AOP94+AOP104)</b>	<b>105.</b>	<b>-31.194,73</b>	<b>120.516,82</b>
	Novac na početku razdoblja	106.	97.701,34	66.506,61
	<b>Novac na kraju razdoblja (AOP105+AOP106)</b>	<b>107.</b>	<b>66.506,61</b>	<b>187.023,43</b>

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Dodatak financijskim izvještajima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine**

Prilog 1. – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17)

**Izvještaj o promjenama kapitala za godinu završenu 31. prosinca 2025.**

Kapital i rezerve Pozicija	Raspodjeljivo vlasnicima matice						Raspodjeljivo nekontrolirajućim interesima	Ukupno kapital i rezerve
	Upisani kapital	Rezerve kapitala	Rezerve fer vrijednosti	Ostale revalorizacijske rezerve	Zadržana dobit ili preneseni gubitak	Dobit ili gubitak tekuće godine (razdoblja)		
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine	863.610,00	0,00	0,00	0,00	-392.623,29	-64.516,84	0,00	<b>406.469,87</b>
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)</b>	<b>863.610,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-392.623,29</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>0,00</b>	<b>406.469,87</b>
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-64.516,84	0,00	<b>-64.516,84</b>
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostale nevlasničke promjene kapitala	-4,04	4,04	0,00	0,00	-368.106,39	368.106,39	0,00	<b>0,00</b>
Porez na stavke izravno priznate ili prenesene iz kapitala i rezervi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)</b>	<b>-4,04</b>	<b>4,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-368.106,39</b>	<b>303.589,55</b>	<b>0,00</b>	<b>-64.516,84</b>
Povećanje/smanjenje temeljnog kapitala	200.000,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>200.000,00</b>
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine</b>	<b>1.063.605,96</b>	<b>4,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-760.729,68</b>	<b>239.072,71</b>	<b>0,00</b>	<b>541.953,03</b>
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine	863.610,00	0,00	0,00	0,00	-392.623,29	-64.516,84	0,00	<b>406.469,87</b>
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)</b>	<b>863.610,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-392.623,29</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>0,00</b>	<b>406.469,87</b>
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	150.084,59	0,00	<b>150.084,59</b>
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	4,04	0,00	0,00	-64.516,84	64.516,84	0,00	<b>4,04</b>
Porez na stavke izravno priznate ili prenesene iz kapitala i rezervi	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)</b>	<b>0,00</b>	<b>4,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-64.516,84</b>	<b>214.601,43</b>	<b>0,00</b>	<b>150.088,63</b>
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	<b>0,00</b>
<b>Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine</b>	<b>863.610,00</b>	<b>4,04</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>-457.140,13</b>	<b>150.084,59</b>	<b>0,00</b>	<b>556.558,50</b>

## HPB INVEST d.o.o., Zagreb

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 (NN 105/17)

Izveštaj o financijskom položaju Financijski izvještaji u skladu s MSFI			Financijski izvještaj prema pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima		
Izveštaj o financijskom položaju	Bilješke	31. prosinca 2025.	Izveštaj o financijskom položaju	AOP	31. prosinca 2025.
<b>Dugotrajna imovina</b>			<b>IMOVINA</b>	1	
Oprema	10	970	Novčana sredstva	2	186.948,46
Nematerijalna imovina	10	1.850	Financijska imovina po fer vrijednosti	3	102.297,00
Imovina s pravom korištenja	10	82.435	Financijska imovina po amortiziranom trošku	4	207.547,45
<b>Ukupno dugotrajna imovina</b>		<b>85.255</b>	Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfelijom	5	117.368,92
Ostala potraživanja	11	148.759	Ostala potraživanja	6	31.390,37
Financijska imovina po fer vrijednosti	12	102.297	Nekretnine, postrojenja i oprema	7	83.405,43
Novac i novčani ekvivalenti	13	394.496	Nematerijalna imovina	8	1.849,83
			Odgođena porezna imovina	9	0,00
			Ostala imovina	10	0,00
<b>Ukupno kratkotrajna imovina</b>		<b>645.552</b>	<b>Ukupno imovina</b>	<b>1</b>	<b>730.807,46</b>
<b>Ukupno imovina</b>		<b>730.807</b>			
<b>Upisani kapital</b>	14	<b>863.614</b>	<b>KAPITAL I OBEVEZE</b>	<b>13</b>	
<b>Zadržana dobit</b>		<b>-457.140</b>	<b>Kapital i rezerve</b>	<b>14</b>	<b>556.558,50</b>
<b>Dobit tekućeg razdoblja</b>		150.085	<i>Upisani kapital</i>	15	863.614,04
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>556.559</b>	<i>Zadržana dobit ili preneseni gubitak</i>	19	-457.140,13
Obveze prema dobavljačima	15	21.143	<i>Dobit ili gubitak tekuće godine</i>	20	150.084,59
Ostale obveze	16 i 17	69.086	<b>Obveze</b>	21	<b>174.248,96</b>
Obveze za imovinu s pravom korištenje	18	84.019	Obveze s osnova upravljanja fondovima i portfelijom	22	3.352,24
			Financijske obveze	23	84.018,95
			Ostale obveze	24	86.877,77
<b>Ukupno obveze</b>		<b>174.248</b>	Odgođene porezne obveze	25	0,00
<b>Ukupno kapital i obveze</b>		<b>730.807</b>	<b>Ukupna kapital i obveze</b>	<b>26</b>	<b>730.807,46</b>

U Izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17), prihodi od naknada za upravljanje prikazani su u bruto (punom iznosu), dok su iznosi povrata naknade za upravljanje temeljem ugovora s klijentima, prikazani na poziciji ostalih rashoda od upravljanja fondovima. U financijskim izvještajima u skladu s MSFI prihodi od upravljanja fondovima prikazani su u neto iznosu, odnosno umanjeni su za povrat naknada.

**HPB INVEST d.o.o., Zagreb**  
**Dodatak financijskim izvještajima**  
**za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine**

Prilog 1. – Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17)

<b>Izveštaj o dobiti ili gubitku i o sveobuhvatnoj dobiti</b>	<b>Bilješke</b>	<b>01.01. -31. 12. 2025.</b>	<b>Financijski izvještaj prema pravilniku o strukturi i sadržaju financijskih i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima</b>		
<b>Prihodi od upravljanja fondovima</b>	<b>4</b>	<b>947.603</b>	<b>Prihodi od upravljanja fondovima</b>	<b>28</b>	<b>972.080,22</b>
			<b>Naknada za upravljanje</b>	<b>29</b>	<b>958.866,30</b>
			UCITS fondom	30	958.866,30
			<b>Prihodi od ulaznih naknada</b>	<b>32</b>	<b>0,00</b>
			UCITS fonda	33	0,00
			<b>Prihodi od izlaznih naknada</b>	<b>35</b>	<b>13.213,92</b>
			UCITS fonda	36	13.213,92
			<b>Ostali prihodi</b>	<b>38</b>	<b>0,00</b>
<b>Rashodi od upravljanja fondovima</b>	<b>5</b>	<b>-198.672</b>	<b>Rashodi od upravljanja fondovima</b>	<b>39</b>	<b>-223.149,47</b>
Ostali prihodi od poslovanja	6	10.466	Troškovi za posredovanja u prodaji udjela	40	-195.848,11
Rashodi od poslovanja	7	-612.665	Ostali rashodi	41	-27.301,36
<b>Dobit od redovnog poslovanja</b>		<b>146.732</b>	<b>Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima</b>	<b>42</b>	<b>748.930,75</b>
			<b>Opći i administrativni troškovi poslovanja</b>	<b>45</b>	<b>-612.665,44</b>
<b>Neto financijski prihodi</b>	<b>8</b>	<b>3.353</b>	<b>Neto financijski rezultat</b>	<b>46</b>	<b>3.352,74</b>
			Neto prihod od kamata	47	8.275,20
			Neto tečajne razlike	48	-1.168,75
			Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	49	-26,71
			Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata	50	-3.727,00
			<b>Ostali prihodi i rashodi poslovanja</b>	<b>51</b>	<b>10.466,54</b>
			<b>Ukupni prihodi</b>	<b>52</b>	<b>994.275,19</b>
			<b>Ukupni rashodi</b>	<b>53</b>	<b>-844.190,60</b>
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>150.085</b>	<b>Dobit ili gubitak prije oporezivanja</b>	<b>54</b>	<b>150.084,59</b>
Porez na dobit	9	0	<b>Porez na dobit</b>	<b>55</b>	<b>0,00</b>
<b>Dobit tekuće godine</b>		<b>150.085</b>	<b>Dobit ili gubitak</b>	<b>56</b>	<b>150.084,59</b>

U Izvještaju o financijskom položaju temeljem Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17), na poziciji materijalne imovine – Nekretnine postrojenje i oprema, prikazani su zbrojeni iznosi opreme i materijalne imovine s pravom korištenja. U financijskim izvještajima u skladu s MSFI, dugotrajna materijalna imovina prikazana je odvojeno, na poziciji opreme i na poziciji imovine s pravom korištenja.

## **HPB INVEST d.o.o., Zagreb**

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 (NN 105/17)

---

Osnovne razlike kod izrade Izvještaja o novčanim tokovima sukladno MSFI i izvještaja pripremljenog prema Pravilniku je u poziciji efekta promjene tečaja stranih valuta te u prikazu ostalih primitaka i izdataka iz poslovnih aktivnosti koje nastaju zbog različitog prikaza tih pozicija u financijskim izvještajima u skladu s MSFI u odnosu na zahtjeve Pravilnika.