

INSPIRE INVESTMENTS D.O.O.
za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima

Godišnji izvještaj
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. godine

SADRŽAJ

Stranica

Izveštaj posloводства	1
Odgovornost za financijske izvještaje	9
Izveštaj neovisnog revizora	10
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	15
Izveštaj o financijskom položaju	16
Izveštaj o promjenama kapitala	17
Izveštaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)	18
Bilješke uz financijske izvještaje	19
Prilog 1: Financijski izvještaji prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima	44
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 AIF fondovima	51

Izvještaj posloводства

Uprava Inspire Investments d.o.o. za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima („Društvo“) predstavlja Godišnji izvještaj Inspire Investments d.o.o. za 2025. godinu. Godišnji izvještaj obuhvaća Izvještaj posloводства o stanju Društva, financijske izvještaje s izvještajem neovisnog revizora, financijske izvještaje prema Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima te njihovu uskladu s financijskim izvještajima pripremljenim sukladno MSFI.

A. Poslovno okruženje

Globalno gospodarstvo pokazalo se otpornijim nego što su mnogi očekivali. Unatoč značajnom porastu trgovinskih barijera, pojačanoj geopolitičkoj nesigurnosti i još uvijek povišenoj inflaciji u pojedinim zemljama, svjetski BDP porastao je za 3,2 posto u 2025. godini, gotovo jednako kao i godinu ranije (3,3 posto). Prema OECD-ovu Ekonomskom pregledu iz prosinca 2025., tu otpornost su poduprle ekspanzivne makroekonomske politike, poboljšani financijski uvjeti i snažne investicije vezane uz umjetnu inteligenciju. Unatoč tome, ispod površine stabilnog rasta kriju se sve izraženije krhkosti: tržišta rada u razvijenim ekonomijama počela su slabiti, a povjerenje potrošača i poduzetnika opalo je. Rast je bio neravnomjerno raspoređen: gospodarstvo SAD-a raslo je 2,0 posto (s 2,8 posto u 2024.), Kina 5,0 posto uz zamjetan gubitak zamaha, a eurozona umjerenih 1,3 posto, opterećena trgovinskim tenzijama i industrijskom slabošću u Njemačkoj. Inflacija je nastavila opadati, ali sporije nego prethodne godine. Godišnja inflacija u zemljama G20 iznosila je 3,4 posto, dok je u eurozoni bila oko 2,1 posto, vrlo blizu cilja ESB-a. ESB je u prvoj polovici godine provela četiri uzastopna sniženja ključne kamatne stope od po 25 baznih bodova, spustivši kamatnu stopu na depozite s 3,0 na 2,0 posto, nakon čega ju je zadržala do kraja godine. Fed je bio znatno oprezniji jer je inflacija u SAD-u ostala iznad ciljane razine. Za 2026. OECD projicira usporavanje globalnog rasta na 2,9 posto, s oporavkom na 3,1 posto u 2027., uz uvjet da ne dođe do daljnje eskalacije trgovinskih barijera.

Hrvatsko gospodarstvo nastavilo je snažan rast u 2025., premda usporenijim tempom. Prema podacima DZS-a i Eurostata, realni BDP porastao je za 3,0 posto (nakon 3,8 posto u 2024.). Dinamika je bila neravnomjerna: početak godine obilježila je stagnacija uzrokovana bojkotom maloprodajnih lanaca, drugi kvartal donio je oporavak (3,4 posto), treći usporavanje na 2,3 posto zbog slabijeg turizma, a četvrti ponovni zamah (3,6 posto). Domaća potražnja ostala je glavni generator rasta, podržana robusnim tržištem rada sa stopom nezaposlenosti od 4,3 posto u listopadu 2025. i rastom zaposlenosti od 2,6 posto. Rast nominalnih plaća usporio je na malo ispod 10 posto, a realne su plaće porasle oko 6 posto. Investicije su nastavile rasti uz sve intenzivnije korištenje EU fondova, dok je neto doprinos inozemne potražnje ostao negativan. BDP po stanovniku prema kupovnoj moći dosegnuo je 78 posto prosjeka EU-27 (podatak za 2024.), što je najviša razina ikad za Hrvatsku. Inflacija mjerena HIPC-om ubrzala se s 4,0 na 4,4 posto, a mjerena IPC-om s 3,0 na 3,7 posto, ponajprije pod utjecajem administrativnog rasta cijena energenata i hrane, dok je temeljna inflacija usporila s 4,8 na 4,1 posto. Prema proljetnoj projekciji HNB-a iz ožujka 2026., rast BDP-a mogao bi se u 2026. usporiti na 2,6 posto, a inflacija (HIPC) ubrzati na 4,6 posto uslijed eskalacije sukoba na Bliskom istoku i rasta cijena energenata, dok je za 2027. projicirano usporavanje inflacije na 2,8 posto uz pretpostavku kratkotrajnog sukoba.

Stabilan rast, dezinflacija u Europi i popuštanje monetarne politike ESB-a pozitivno su djelovali na financijska tržišta, premda je volatilnost bila izraženija zbog trgovinskih napetosti i geopolitičke nesigurnosti. S&P 500 ostvario je prinos od oko 18 posto, treću godinu zaredom bilježeći dvoznamenkaste povrate potaknute sektorom umjetne inteligencije. FTSE 100 nadmašio je američki indeks s oko 21 posto prinosa, DAX je napredovao oko 19 posto unatoč stagnaciji njemačkog gospodarstva, a CROBEX je ojačao oko 21 posto, treću godinu zaredom, na krilima sektora energetske tranzicije, prerađivačke industrije i građevinarstva, uz tri nove inicijalne javne ponude (Ing-Grad, Žito Grupa, Tokić) koje su značajno povećale burzovni promet. Prinosi na obveznice u eurozoni ostali su stabilni, a ESB-ova kamatna stopa na depozite od 2,0 posto osigurala je povoljne uvjete financiranja. Očekuje se da će u 2026. geopolitičke napetosti, osobito sukob na Bliskom istoku, i dalje biti izvor volatilnosti, dok bi dezinflacija i ekspanzivna monetarna politika mogle pružiti potporu tržištima.

Početkom 2026. godine vanjsko okružje bilo je još razmjerno povoljno, no eskalacija sukoba na Bliskom istoku u ožujku korjenito je promijenila okolnosti. Zatvaranje Hormuškog tjesnaca, ključnog prolaza za otprilike petinu globalne opskrbe naftom, izazvalo je ono što je Međunarodna agencija za energiju ocijenila kao najveći poremećaj opskrbe u povijesti globalnog tržišta nafte. Cijena sirove nafte Brent skočila je s oko 70 dolara po barelu prije sukoba na preko 110 dolara početkom travnja, a cijene plina na europskim tržištima također su snažno porasle. Energetski šok povećao je rizike od stagflacije u Europi i globalne recesije, a središnje banke suočavaju se s dilemom između potrebe za potpore rastu i suzbijanja obnovljenih inflacijskih pritisaka. Za Hrvatsku, HNB je u proljetnoj projekciji iz ožujka 2026. revidirao projekcije naniže te, uz osnovni scenarij, razradio i alternativne scenarije u kojima bi, ovisno o trajanju i intenzitetu sukoba, inflacija mogla dosegnuti od 5,6 do čak 7,0 posto, a gospodarski rast osjetno usporiti. Daljnji razvoj situacije na Bliskom istoku, kretanje cijena energenata i njihovo prelijevanje na ostale cijene ostaju ključni rizici za makroekonomske izgleda u ostatku 2026. godine

B. Poslovanje Društva

Društvo je u 2025. godini nastavilo s rastom poslovanja, razvojem novih fondova i diverzifikacijom ulagateljskih strategija te ulaganjem u organizacijske, kadrovske i tehničke pretpostavke za jačanje poslovanja s ciljem nastavka stvaranja vrijednosti za naše ulagatelje. Na 31.12.2025. godine, Društvo zapošljava ukupno trinaest stručnjaka s relevantnom visokoškolskom naobrazbom, dugogodišnjim iskustvom na području tržišta kapitala, koje upotpunjuju nizom dodatnih znanja, kvalifikacija i licenci.

Društvo je u 2025. godini ostvarilo ukupne prihode od gotovo 2 milijuna (rast od 45% u odnosu na 1.380 tisuća eura u 2024. godini) i dobit prije oporezivanja 994 tisuće eura (rast od preko 100% u odnosu na 494 tisuća eura u 2024. godini) čime je nastavljen trend rasta profitabilnosti Društva od njegova osnivanja. Glavninu prihoda Društva u 2025. godini činili su prihodi od naknade za upravljanje u iznosu od 1.948 tisuća eura, a najviše među njima od naknade za upravljanje fondom INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d. u iznosu od 631 tisuća eura. Ukupna aktiva Društva na dan 31.12.2025. godine iznosila je 2.100 tisuća eura, a kapital Društva 1.300 tisuća eura.

Pored rasta i razvoja portfelja postojećih fondova pod upravljanjem, u skladu sa svojom strategijom i tržišnim pozicioniranjem, Društvo je u 2025. godini uspješno pokrenulo poslovanje tri nova otvorena alternativna investicijska fonda s privatnom ponudom i završilo je godinu s čak dvanaest fondova pod upravljanjem. Nadlaze, pripremljeni su temelji za pokretanje novog otvorenog alternativnog investicijskog fonda s privatnom ponudom, što je realizirano početkom 2025. godine. Na taj je način Društvo nastavilo trend rasta imovine pod upravljanjem, diverzifikaciju palete proizvoda i povećanje baze ulagatelja.

Na dan 31.12.2025. godine Društvo upravlja sa sljedećim fondovima:

- Inspire Alpha otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Private otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire BETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire DELTA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Equinox otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire OMEGA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- KAIZEN otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- APRIVATE otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire SIGMA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire KAPPA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire ETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

C. Značajniji poslovni događaji tijekom 2025. godine

Pokretanje novih alternativnih investicijskih fondova

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) je rješenjem: KLASA: UP/I 992-02/25-01/03, URBROJ: 326-01-40-42-25-3 od dana 22.01.2025. godine dala odobrenje na osnivanje i upravljanje fondom Inspire SIGMA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom. Inspire SIGMA osnovan je kao hedge fond.

HANFA je rješenjem: KLASA: UP/I 992-02/25-01/10, URBROJ: 326-01-40-42-25-3 od dana 06.03.2025. godine dala odobrenje na osnivanje i upravljanje fondom Inspire KAPPA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom. Inspire KAPPA je osnovan kao hedge fond.

HANFA je rješenjem: KLASA: UP/I 992-02/25-01/25, URBROJ: 326-01-40-42-25-2 od dana 28.05.2025. godine dala odobrenje na osnivanje i upravljanje fondom Inspire ETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom. Inspire ETA je osnovan kao hedge fond.

Sva tri fonda su uspješno okončala inicijalnu ponudu i započela s radom i ulaganjima u skladu s Pravilima tih fondova.

HANFA je rješenjem: KLASA: UP/I 992-02/26-01/01, URBROJ: 326-01-40-42-26-2 od 05.02.2026. godine dala odobrenje na osnivanje i upravljanje fondom Inspire THETA otvoreni alternativni investicijski fond s

privatnom ponudom. Inspire THETA je osnovan kao hedge fond i njegovo poslovanje je pokrenuto u 2026. godini.

Delegiranje praćenja usklađenosti s relevantnim propisima

Društvo je, u cilju učinkovitog praćenja usklađenosti s relevantnim propisima tu funkciju delegiralo na društvo Marohnić, Tomek & Gjoić odvjetničko društvo, d.o.o., Ulica Ante Kovačića 3, Zagreb, OIB: 71892092408, za što je dobilo odobrenje Rješenjem HANFE, KLASA: UP/I 992-02/25-01/34 URBROJ: 326-01-22-25-10 od 09.10.2025. godine.

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima zadužena je, između ostalog, za praćenje i redovite procjene primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura, utvrđivanje i redovitu procjenu rizika neusklađenosti kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo na način da uspostavi plan praćenja koji uzima u obzir sva područja poslovanja društva za upravljanje.

Usklada s DORA regulativom

Uredba (EU) 2022/2554 Europskog parlamenta i Vijeća od 14. prosinca 2022. o digitalnoj operativnoj otpornosti za financijski sektor i izmjeni uredbi (EZ) br. 1060/2009, (EU) br. 648/2012, (EU) br. 600/2014, (EU) br. 909/2014 i (EU) 2016/1011 („DORA“) primjenjuje se od 17.01.2025. godine. DORA utvrđuje jedinstvena pravila o sigurnosti mrežnih i informacijskih sustava financijskih subjekata od kojih se zahtijeva da podnesu bilo koji poremećaj ili prijetnju koji uključuju informacijske i komunikacijske tehnologije (IKT) te na njih odgovore i od njih se oporave. Društvo kao obveznik primjene DORE, zajedno sa svojim savjetnicima, poduzelo je i kontinuirano poduzima korake za njenu implementaciju kroz identifikaciju, procjenu rizika i implementaciju mjera upravljanja istima u svojim poslovnim procesima, u području primjene DORE.

D. Politika uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima

Društvo u skladu s člankom 3. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga („SFDR Uredba“) objavljuje Politiku uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima.

Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Takav rizik uključuje okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije. Rizik održivosti može uključivati rizike povezane s okolišem (npr. stvaranje otpada, emisije stakleničkih plinova, ugrožavanje bioraznolikosti), rizike povezane sa socijalnim ciljevima (npr. borba protiv diskriminacije, socijalne nejednakosti ili uznemiravanja na radnom mjestu) te rizike vezane uz određene prakse upravljanja (odnosi sa zaposlenicima, isplaćivanje naknada za zaposlenike i izvršavanje poreznih obveza).

Pojava određenog oblika rizika održivosti u pravilu može negativno utjecati na vrijednost ulaganja putem smanjenja vrijednosti ulaganja uslijed moguće sankcije (financijske, prekršajne ili kaznene) budući da javni oblici rizika održivosti u pravilu ukazuju na propust u primjeni postojećih zakonskih obveza društva za što je u pravilu predviđena i određena sankcija.

Prilikom razmatranja pojedinog ulaganja, Društvo uvijek postupa s dužnom pažnjom i u najboljem interesu ulagatelja. Društvo u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi sa zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje. Društvo odluku o ulaganju primarno donosi uzimajući u obzir financijsku održivost ulaganja i s njom povezane glavne rizike te mogućnost ostvarivanja financijskog povrata za ulagatelje u fondove pod njegovim upravljanjem. Društvo u svojim politikama i internim aktima fondova kojima upravlja ima uspostavljen adekvatan sustav upravljanja rizicima koji uključuje i rizik održivosti te su ulagatelji u predmetne fondove sa spomenutim detaljno upoznati u pojedinim pravilima fonda kojima Društvo upravlja.

E. Izjava o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti

Društvo u skladu s člankom 4. stavkom 1. točki (b) Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga objavljuje sljedeću izjavu o neuzimanju u obzir glavnih štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Društvo ovim putem izjavljuje da na razini subjekta i na razini financijskih proizvoda ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Društvo je svoju poslovnu odluku donijelo uzimajući u obzir:

- veličinu Društva;
- organizacijsku strukturu i broj zaposlenih u Društvu;
- opseg aktivnosti Društva;
- vrste financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje; te
- postojeće strategije i investicijske ciljeve fondova pod upravljanjem Društva.

U trenutnom investicijskom procesu, propisanim strategijama i investicijskim ciljevima financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje, cilj istih ne predstavlja održivo ulaganje, niti se provode mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka, niti njima promiču okolišna, društvena (socijalna) ili upravljačka obilježja. Navedeno znači da se svi financijski proizvodi koje Društvo stavlja na raspolaganje, odnosno svi fondovi pod njegovim upravljanjem, svrstavaju u kategoriju tzv. mainstream financijskih proizvoda, što u duhu SFDR Uredbe podrazumijeva da fond ne promovira okolišne i socijalne karakteristike, niti mu je cilj ulagati u održiva ulaganja.

Nadalje, jedna od relevantnih okolnosti na kojoj Društvo temelji svoju odluku o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti je i činjenica da su podaci portfelj kompanija potrebni za usklađivanje sa zahtjevima uzimanja u obzir glavnih štetnih učinaka još uvijek nedostupni zbog čega, između ostaloga, Društvo nije u mogućnosti adekvatno uzeti u obzir predmetne učinke.

Društvo ne planira donijeti odluku o početku uzimanja u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti sukladno članku 4. stavku 1. točki (a) SFDR Uredbe u nadolazećem periodu. Društvo

razumije važnost razmatranja štetnih učinaka na čimbenike održivosti (poput klimatskih, okolišnih, socijalnih i kadrovskih pitanja, poštivanje ljudskih prava te suzbijanje korupcije i podmićivanja) te kontinuirano prati razvoj regulatornog okvira i tržišnih praksi. Društvo će kontinuirano provjeravati jesu li se okolnosti i/ili činjenice u vezi odluke o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti koju je ono donijelo promijenile te će u slučaju potrebe naknadno revidirati svoju odluku te o tome izvijestiti ulagatelje.

F. Politika o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti

Društvo u skladu s člankom 5. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR Uredba) objavljuje Politiku o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti.

Društvo je donijelo Politiku primitaka koju je dužno uspostaviti i održavati u skladu sa svojim sektorskim zakonodavstvom. Prema trenutno važećoj Politici primitaka:

- fiksni primici zaposlenika prvenstveno odražavaju relevantno profesionalno iskustvo i organizacijsku odgovornost navedene u opisu radnog mjesta zaposlenika kao dio uvjeta zapošljavanja;
- Politika primitaka Društva promiče fiksni dio primitka zaposlenika kao primaran izvor prihoda zaposlenika, odnosno zaposlenik ne smije ovisiti o varijabilnom dijelu primitka;
- Društvo trenutno nema varijabilne primitke za niti jednu kategoriju zaposlenika;
- uzimajući u obzir veličinu, organizacijsku strukturu, opseg i složenost posla, Društvo nije osnovalo odbor za primitke.

Uzimajući u obzir sve gore navedeno, a prvenstveno činjenicu da za niti jednu kategoriju zaposlenika nije uspostavljen sustav varijabilnih primitaka te obzirom na to da Društvo kako na razini subjekta tako i na razini financijskih proizvoda ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, rizici održivosti nisu relevantni za Politiku primitaka niti utječu na primitke zaposlenika na bilo koji način. Zaposlenici nisu ni na koji način motivirani, nagrađivani niti ih se potiče na preuzimanje rizika održivosti.

Društvo će revidirati ovu politiku čim i ako dođe do promjene okolnosti relevantnih za ovu odluku (ako Društvo počne razmatrati glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, ili kada dođe do promjene Politike primitaka Društva).

G. Komuniciranje s javnosti i ulagateljima

Sukladno zakonskim obvezama informacije o poslovanju Društva mogu se pronaći na internetskim stranicama Društva (www.inspire.investments).

Društvo ispunjava sve zahtjeve transparentnosti sukladno Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima i ostalim relevantnim zakonskim i podzakonskim propisima.

H. Ostale obavijesti

Društvo nema podružnica. Društvo nije tijekom 2025. godine vršilo otkup vlastitih udjela. Društvo nije ulagalo u financijsku imovinu. Društvo nije imalo značajnijih aktivnosti na području istraživanja i razvoja. Društvo u svom svakodnevnom poslovanju nastoji poslovati odgovorno, vodeći računa o zaštiti okoliša. Društvo osigurava povezanost svojih zaposlenika s organizacijom. Profili poslova su delegirani jednako i po stručnosti, znanju i obrazovnoj kvalifikaciji pojedinaca u cilju smanjenja opterećenosti zaposlenika. Poslovodstvo Društva se trudi stvoriti prilike za zaposlenike da se razvijaju i rastu, a svjesno je i činjenice da perspektiva razvoja karijere Društvu dovodi kvalitetne osobe širokog znanja i vještina te doprinose dobrom glasu. Društvo je osiguralo sigurnu provedbu plana kontinuiteta poslovanja.

I. Promjena računovodstvenih politika

U 2025. godini nije bilo promjena u računovodstvenim politikama Društva.

J. Trošak revizije

Trošak revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva u 2025. godini iznosio je 3,8 tisuće eura (2024.: 3,8 tisuće eura). Na temelju odluke glavne skupštine Društva reviziju financijskih izvještaja za 2025. godinu vrši društvo BDO Croatia d.o.o.

K. Upravljanje rizicima

Društvo u svom poslovanju posebnu pažnju posvećuje upravljanju rizicima. Najznačajnija vrsta rizika kojem je Društvo izloženo je kreditni rizik. Ostali rizici uključuju tržišni rizik (valutni rizik, rizik fer vrijednosti kamata i rizik cijena), rizik likvidnosti i rizik novčanog tijeka kamata. Društvo najveći dio svoje imovine drži u novčanim depozitima u financijskim institucijama u domaćoj valuti. Detaljnije je upravljanje rizicima prikazano u bilješki 19.

Uprava Društva je dana 31.03.2025. godine usvojila cjelovitu Politiku upravljanja rizicima za Društvo i fondove pod upravljanjem Inspire Investments d.o.o. i Politiku određivanja kreditnog rejtinga te nove profile rizičnosti svih fondova kojima Društvo upravlja, u svrhu usklađenja sa zakonskim i podzakonskim odredbama koje propisuju organizacijske zahtjeve društva za upravljanje, odnosno u svrhu uspostavljanja sveobuhvatnih mehanizama unutarnje kontrole čiji je sastavni dio upravljanje rizicima.

Društvo je utvrdilo skalu stupnja utjecaja rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo Društvo odnosno fondovi u svom poslovanju, te je korištenjem skale dodijelilo ocjenu utjecaja pojedinog rizika i izvršilo daljnji detaljan opis svakog pojedinog rizika za koji je prepoznalo postojanje, te njihov procijenjeni stupanj utjecaja.

L. Događaji nakon datuma bilance

Društvo nije imalo događaja nakon datuma bilance koji zahtijevaju objavu, osim navedenih u bilješki 22. Događaji nakon datuma bilance.

M. Korporativno upravljanje

Uprava Društva

Uprava vodi poslove Društva u skladu s odredbama Zakona o trgovačkim društvima, Zakona o alternativnim investicijskim fondovima, Društvenog ugovora i Poslovnika o radu Uprave. O pitanjima iz svog djelokruga Uprava raspravlja i odlučuje na sjednicama Uprave. Upravu Društva čine dva člana, od kojih je jedan predsjednik Uprave.

Uprava Društva djelovala je u 2025. godini u sljedećem sastavu:

- Marko Bešlić – predsjednik Uprave (zastupa Društvo pojedinačno i samostalno) i Kornelija Lojo – članica Uprave (zastupa Društvo zajedno s predsjednikom Uprave).

Nadzorni odbor Društva

Nadzorni odbor Društva djelovao je u 2025. godini u sljedećem sastavu:

- Krešimir Kukec – predsjednik, prof.dr.sc.
- Silvije Orsag - zamjenik predsjednika i
- Tea Martinčić – članica.

Mandat trenutnom nadzornom odboru Društva započeo je dana 22.10.2024. godine i traje četiri godine.

Skupština Društva

Skupštinu Društva čine članovi Društva. Skupština se sastaje najmanje jednom godišnje i odlučuje osobito o imenovanju članova Uprave, davanju razrješnice članovima Uprave, godišnjim financijskim izvještajima i uporabi dobiti, imenovanju revizora, izmjeni Društvenog ugovora, povećanju ili smanjenju temeljnog kapitala i drugim pitanjima određenim propisima i Društvenim ugovorom.

Na dan 31.12.2025. godine u Društvu je radilo trinaest zaposlenika (na dan 31. prosinca 2024. godine: trinaest zaposlenika).

Društvo je usvojilo pravilnike kojima se regulira sprječavanje sukoba interesa te provođenje internog nadzora usklađenosti sa zakonskim propisima kao i druge interne procedure kojima je cilj osigurati što bolju učinkovitost poslovanja i zaštitu ulagatelja.

Nadzorni odbor Društva odlukom od 11.02.2021. godine usvojio je Politiku primitaka Društva, koja je stupila na snagu danom donošenja. Posljednja izmjena i dopuna Politike primitaka stupila je na snagu dana 11.03.2021. godine. Nadzorni odbor je Politiku primitaka Društva posljednji put preispitao 09.10.2025. godine.

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske, Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji („MSFI“) i koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Inspire Investments d.o.o., Zagreb, kao i njegove rezultate poslovanja za izvještajno razdoblje. Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja.


Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima; i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju financijski položaj Društva i dužna je pobrinuti se da financijski izvještaji budu u skladu s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Društva, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prijevare i drugih nepravilnosti.

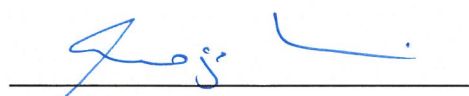
Osim toga, sukladno Zakonu o računovodstvu Uprava je odgovorna za pripremu i sastavljanje Godišnjeg izvještaja koji obuhvaća financijske izvještaje i izvještaj posloводства. Izvještaj posloводства sastavljen je sukladno zahtjevima članka 24. Zakona o računovodstvu.

Potpisali 30. travnja 2026. u ime Uprave društva Inspire Investments d.o.o. za upravljanje investicijskim fondovima:



Marko Bešlić
predsjednik Uprave





Kornelija Lojo
članica Uprave

Inspire Investments d.o.o.
Ulica Andrije Hebranga 34
10000 Zagreb
Republika Hrvatska

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima društva Inspire Investments d.o.o., Zagreb

Izveštaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva Inspire Investments d.o.o. („Društvo“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na 31. prosinca 2025. godine, račun dobiti i gubitka, izvještaj o ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o novčanim tokovima, izvještaj o promjenama kapitala za tada završenu godinu te bilješke uz godišnje financijske izvještaje, uključujući i informacije o značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na 31. prosinca 2025. godine, njegovu financijsku uspješnost i njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima od strane Europske unije (MSFI).

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 izvještaju neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (Kodeks), kako je primjenjivo na revizije godišnjih financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, zajedno s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Republici Hrvatskoj i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i uključuju prepoznate najznačajnije rizike značajnog pogrešnog prikazivanja uslijed pogreške ili prijevare s najvećim učinkom na našu strategiju revizije, raspored raspoloživih naših resursa i utrošak vremena angažiranog revizijskog tima. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Utvdili smo da je niže navedeno pitanje ključno revizijsko pitanje koja treba objaviti u našem Izvješću neovisnog revizora.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)
Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)
Ključna revizijska pitanja (nastavak)

<i>Prihodi od naknada za upravljanje</i>	
<p>Društvo je priznalo prihode od naknada za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima u iznosu od 1.948 tisuća eura za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. (za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.: 1.358 tisuća eura).</p>	
<i>Ključno revizijsko pitanje</i>	<i>Kako smo adresirali ključno revizijsko pitanje</i>
<p><i>Naknada za upravljanje</i></p> <p>Naknade za upravljanje se za pojedine fondove obračunavaju dnevno, mjesečno ili polugodišnje, i prilikom kupnje i prodaje udjela primjenjujući stope upravljačkih naknada utvrđenih u Pravilima pojedinog fonda na ukupnu vrijednost imovine umanjenu za obveze s osnova ulaganja u financijske instrumente. Nadalje, za određene fondove pod upravljanjem Društva primjenjuju se različite stope upravljačkih naknada u ovisnosti o klasi ulagača u fond.</p> <p>Fokusirali smo se na ovo područje zbog veličine i važnosti naknade za upravljanje za financijske rezultate Društva, kao i zbog značajnog broja transakcija koje se trebaju uzeti u obzir, a koje imaju utjecaj na neto vrijednosti imovine koja se koristi kao osnovica za izračun. Integritet, potpunost i točnost podataka vezanih uz izračun naknade za upravljanje također je ključno područje na koje smo se fokusirali.</p> <p>Povezane objave u pripadajućim godišnjim financijskim izvještajima</p> <p>Za dodatne informacije vidjeti bilješku 2. <i>Priznavanje prihoda (Značajne računovodstvene politike)</i> i bilješku 4. <i>Prihodi od upravljanja fondovima</i> financijskih izvještaja</p>	<p><i>Revizijski postupci</i></p> <p>Naše revizorske procedure vezane za ovo područje, između ostalog, uključivale su:</p> <ul style="list-style-type: none"> • testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti ključnih internih kontrola u procesu izračuna i priznavanja naknada za upravljanje; • testiranje dizajna, implementacije i operativne učinkovitosti kontrola Društva nad integritetom IT sustava korištenog za izračun prihoda od naknada za upravljanje; • provjeru točnosti podataka Društva o vrijednosti imovine fondova umanjene za obveze s osnova ulaganja u financijske instrumente koja je korištena kao osnovica za izračun upravljačke naknade, usporedbom s podacima skrbničkih banaka na temelju uzorka dnevnih izračuna neto vrijednosti imovine svih fondova pod upravljanjem Društva; • provjeru stope upravljačke naknade definirane u Pravilima s onom koju je Društvo primijenilo u izračunu prihoda od naknade za upravljanje. U slučajevima primjene nižih stopa upravljačke naknade, kako je dopušteno Pravilima fonda, provjeru postojanja odgovarajućih odobrenja (Odluka Uprave); • uskladu prihoda od upravljačkih naknada koje je Društvo priznalo s pripadajućim iznosima troškova priznatih od strane pojedinih fondova.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izveštaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Ostale informacije

Uprava Društva za upravljanje je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije uključuju Izveštaj posloводства koje je sastavni dio Godišnjeg izvještaja Društva, ali ne uključuju godišnje financijske izvještaje niti naš izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja.

Naše mišljenje na godišnje financijske izvještaje ne odnosi se na ostale informacije te ne izražavamo uvjerenje bilo koje vrste na ostale informacije, osim ako to nije izričito navedeno u našem izvještaju.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U tom smislu mi nemamo nešto za izvijestiti.

Vežano za Izveštaj posloводства također smo proveli procedure koje su zahtijevane hrvatskim Zakonom o računovodstvu („Zakon o računovodstvu“). Ove procedure uključuju razmatranje je li Izveštaj posloводства pripremljeno u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Na osnovi procedura čije je provođenje zahtijevano kao dio naše revizije financijskih izvještaja te gore navedenih procedura, prema našem mišljenju:

- Informacije sadržane u Izveštaju posloводства za financijsku godinu za koji su pripremljeni financijski izvještaji, konzistentne su, u svim značajnim odrednicama, s godišnjim financijskim izvještajima;
- Izveštaj posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člankom 24. Zakona o računovodstvu.

Nadalje, uzevši u obzir poznavanje i razumijevanje Društva te okruženja u kojem ono posluje, a koje smo stekli tijekom naše revizije, dužnost nam je izvijestiti jesmo li identificirali značajno pogrešne iskaze u Izveštaju posloводства. U vezi s tim, nemamo ništa za izvijestiti.

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji istinito i fer prikazuju u skladu sa MSFI i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

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

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

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši su ciljevi steći razumno uvjerenje o tome jesu li godišnji financijski izvještaji, kao cjelina, bez značajno pogrešnog iskaza uslijed prijevare ili pogreške te izdati izvještaj neovisnog revizora koje uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visoka razina uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima uvijek otkriti postojanje značajno pogrešnih iskaza. Pogrešni iskazi mogu nastati uslijed prijevare ili pogreške, a smatraju se značajnim, ako se razumno može očekivati da bi, pojedinačno ili zbrojeni s drugim pogrešnim iskazima, utjecali na ekonomske odluke korisnika financijskih izvještaja, donesene na osnovi ovih financijskih izvještaja.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvještaj o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

Kao sastavni dio revizije u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima, donosimo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tijekom revizije. Mi također:

- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajno pogrešnog iskaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog 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 donošenje našeg mišljenja. Rizik neotkrivanja značajno pogrešnog iskaza nastalog uslijed prijevare, veći je od rizika neotkrivanja onog nastalog uslijed pogreške, budući da prijevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Fonda.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava od strane Uprave Društva za upravljanje.
- donosimo zaključak o primjerenosti korištenja pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja od strane Uprave Društva za upravljanje te, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Fonda da nastave s vremenski neograničenim poslovanjem. Ukoliko zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvještaju neovisnog revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci temelje se na revizijskim dokazima pribavljenim do datuma izdavanja našeg izvještaja neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Fond ne bude u mogućnosti nastaviti s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave te razmatramo odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kako bi se postigla fer prezentacija.

Komuniciramo s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje u vezi s, između ostalog, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i one u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama, koji su otkriveni tijekom naše revizije.

Među pitanjima o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za nadzor Fonda i Društva za upravljanje, određujemo ona koja su od najveće važnosti za reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Ta pitanja opisujemo u našem izvještaju neovisnog revizora, osim ukoliko zakon ili propisi sprječavaju javno objavljivanje tih pitanja ili, kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da ta pitanja ne trebamo komunicirati u našem izvještaju neovisnog revizora, s obzirom da se razumno može očekivati da bi negativne posljedice njihove objave nadmašile dobrobiti javnog interesa.

IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)**Izvještaj o drugim zakonskim ili regulatornim zahtjevima**

Dana 22. rujna 2025. imenovani smo revizorima od strane Skupštine Društva da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2025. godinu.

Na datum ovog izvještaja neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonskih revizija Društva od revizije financijskih izvještaja Društva za 2023. godinu do revizije financijskih izvještaja za 2025. godinu što ukupno iznosi 3 godine.

U reviziji godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu odredili smo značajnost za godišnje financijske izvještaje kao cjelinu u iznosu od 39 tisuća eura, što predstavlja približno 2% prihoda od naknada za upravljanje za 2025. godinu.

Odabrali smo prihode od naknada za upravljanje kao mjerilo značajnosti jer smatramo da se radi o najprikladnijem mjerilu prema kojem korisnici najčešće ocjenjuju uspješnost poslovanja Društva, a ujedno se radi i o općeprihvaćenom mjerilu.

Naše revizijsko mišljenje dosljedno je s dodatnim izvještajem za revizijski odbor Društva sastavljenim sukladno odredbama iz članka 11. Uredbe (EU) br. 537/2014.

Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu i datuma ovog izvještaja nismo Društvu pružili zabranjene nerevizorske usluge i nismo u poslovnoj godini prije prethodno navedenog razdoblja pružali usluge osmišljavanja i implementacije postupaka internih kontrola ili upravljanja rizicima povezanih s pripremom i/ili kontrolom financijskih informacija ili osmišljavanja i implementacije tehnoloških sustava za financijske informacije, te smo u obavljanju revizije sačuvali neovisnost u odnosu na Društvo.

Na temelju Pravilnika o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (NN 150/22) izdanog od Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 13. prosinca 2022. godine, Uprava Društva izradila je obrasce prikazane na stranicama od 44 do 50 („Obrasci“) koji sadrže alternativni prikaz izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2025. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama u kapitalu i rezervama te izvještaja o novčanom toku za 2025. godinu, kao i uskladu Obrazaca („Usklada“), prikazanu na stranici 51, s financijskim izvještajima prikazanim na stranicama od 15 do 43. Uprava Društva je odgovorna za ove Obrasce i Uskladu. Financijske informacije u Obrascima izvedene su iz financijskih izvještaja Društva prikazanih na stranicama od 15 do 43 na koje smo izrazili pozitivno mišljenje kao što je gore navedeno.

Angažirani partner u reviziji godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu koja ima za posljedicu ovaj Izvještaj neovisnog revizora je Ivan Čajko, ovlaštenu revizor.

U Zagrebu, 30. travnja 2026. godine

BDO Croatia d.o.o.

Radnička cesta 180

10 000 Zagreb

Hrvoje Stipić, predsjednik Uprave

BDO
BDO Croatia d.o.o.
Zagreb, Radnička cesta 180
OIB: 76394522236

3

Ivan Čajko, ovlaštenu revizor

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

	Bilješka	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Poslovni prihodi			
Prihodi od upravljanja fondovima	4	1.948	1.358
Ostali prihodi poslovanja	5	10	2
		1.958	1.360
Poslovni rashodi			
Troškovi usluga	6	(186)	(164)
Troškovi osoblja	7	(366)	(296)
Ostali rashodi poslovanja	8	(307)	(293)
Amortizacija		(122)	(123)
		(981)	(876)
Neto financijski prihodi/(rashodi)			
Financijski prihodi		37	20
Financijski rashodi		(21)	(10)
		17	10
Dobit prije oporezivanja			
		994	494
Porez na dobit	9	(183)	(94)
		810	400
Dobit tekuće godine			
		810	400
Ostala sveobuhvatna dobit			
		0	0
Ukupna sveobuhvatna dobit			
		810	400

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2025. godine

	Bilješka	2025. EUR'000	2024. EUR'000
IMOVINA			
Dugotrajna imovina			
Dugotrajna materijalna imovina	13	358	392
Ukupno dugotrajna imovina		358	392
Kratkotrajna imovina			
Novac i novčani ekvivalenti	10	316	269
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima	11	579	237
Ostala potraživanja	12	846	598
Ukupno kratkotrajna imovina		1.741	1.103
Ukupna imovina		2.100	1.495
VLASNIČKA GLAVNICA I OBVEZE			
Kapital i rezerve			
Upisani kapital	17	200	200
Zadržana dobit		1.100	890
Ukupno kapital i rezerve		1.300	1.090
Dugoročne obveze			
Obveze za najam	14	120	135
Dugoročni krediti	16	350	0
Ukupno dugoročne obveze		470	135
Kratkoročne obveze			
Obveze prema dobavljačima		43	68
Obveze za najam	14	124	89
Ostale obveze	15	163	114
Ukupno kratkoročne obveze		330	271
Ukupno kapital i obveze		2.100	1.495

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama kapitala

za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

	Upisani kapital EUR'000	Zadržana dobit EUR'000	Ukupno EUR'000
Stanje 1. siječnja 2024. godine	200	535	735
Izglasana obveza isplate dobiti	-	(45)	(45)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima</i>	-	(45)	(45)
Dobit tekuće godine	-	400	400
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>	-	400	400
Stanje 31. prosinca 2024. godine	200	890	1.090
Izglasana obveza isplate dobiti	-	(600)	(600)
<i>Ukupno transakcije s vlasnicima</i>	-	(600)	(600)
Dobit tekuće godine	-	810	810
Ostala sveobuhvatna dobit	-	-	-
<i>Ukupna sveobuhvatna dobit</i>	-	810	810
Stanje 31. prosinca 2025. godine	200	1.100	1.300

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja..

Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

za godinu završenu 31. prosinca 2025. godine

	Bilješka	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Dobit prije oporezivanja		994	494
Amortizacija	13	122	123
Prihodi od kamata		(37)	(20)
Rashod od kamata		21	10
Ostale nenovčane stavke		59	8
Smanjenje/(povećanje) potraživanja od fondova		(342)	(89)
(Povećanje) ostalih potraživanja		(37)	(2)
Povećanje/(smanjenje) obveza prema dobavljačima		(25)	50
(Smanjenje)/povećanje ostalih obveza		45	68
(Smanjenje) odgođenog prihoda		0	23
Plaćeni porez na dobit		(183)	(77)
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		617	588
Izdaci za dane zajmove		(731)	(441)
Povrat danih zajmova		525	107
Primici od kamata		32	10
Izdaci za kupnju dugotrajne materijalne i nematerijalne imovine	13	(16)	(6)
Neto novčani tok korišten za investicijske aktivnosti		(190)	(330)
Plaćanje obveze za najam - glavnica		(110)	(106)
Plaćanje obveze za najam - kamata		(12)	(10)
Primljeni krediti	16	350	-
Plaćene kamate po primljenim kreditima		(8)	-
Isplaćene dividende		(600)	(45)
Neto novčani tok korišten za financijske aktivnosti		(380)	(161)
Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		47	96
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		269	173
Novac i novčani ekvivalenti na kraju razdoblja	10	316	269

Priložene računovodstvene politike i bilješke sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

1. Opći podaci i osnova za sastavljanje

Inspire Investments d.o.o. je društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima („Društvo“), čije je sjedište u Zagrebu, Ulica Andrije Hebranga 34. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 27.06.2016. godine. Vlasnik Društva je fizička osoba, Krešimir Kuček, a koji je ujedno i krajnji vlasnik Društva (bilješka 17.).

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“) izdala je Društvu odobrenje za rad dana 17.06.2016. godine. Rješenjem HANFE od 09.05.2018. godine Društvu je izdano odobrenje za rad srednjeg UAIF-a. Društvu je dana 27.05.2021. godine Rješenjem HANFE, izdano odobrenje za rad velikog UAIF-a, i to za obavljanje djelatnosti iz članka 11. stavka 1. točke 1. Zakona o alternativnim investicijskim fondovima – upravljanje AIF-om.

Temeljni kapital Društva iznosi 200.000 eura u cijelosti uplaćen u novcu.

Na dan 31.12.2025. godine Društvo upravlja sljedećim otvorenim investicijskim fondovima:

- Inspire Alpha otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Private otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire BETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire DELTA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire Equinox otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire OMEGA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- KAIZEN otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- APRIVATE otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire SIGMA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire KAPPA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- Inspire ETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom
- INSPIRIO zatvoreni alternativni investicijski fond s javnom ponudom d.d.

Upravljanje alternativnim investicijskim fondovima kao i rad društava za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima reguliran je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon“).

Osnovna djelatnost

Društvo je registrirano za osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima. Na dan 31.12.2025. godine Društvo ima 13 zaposlenika (31.12.2024.: 13 zaposlenika).

Uprava

Uprava Društva djelovala je u 2025. godini u sljedećem sastavu:

- Marko Bešlić – predsjednik Uprave (zastupa Društvo pojedinačno i samostalno) i Kornelija Lojo – članica Uprave (zastupa Društvo zajedno s predsjednikom Uprave).

1. Opći podaci i osnova za sastavljanje (nastavak)

Izjava o usklađenosti

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji („MSFI“), koji pružaju istinit i fer pregled stanja u društvu Inspire Investments d.o.o., Zagreb, kao i njegove rezultate poslovanja za izvještajno razdoblje.

Društvo je također obveznik Zakona o alternativnim investicijskim fondovima i Pravilnika o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima.

Osnova sastavljanja

Ovi financijski izvještaji sastavljeni su po načelu povijesnog troška. Osnovne računovodstvene politike primijenjene u pripremi ovih financijskih izvještaja prikazane su u nastavku, te su politike dosljedno primjenjivane na sva prikazana razdoblja, osim ako nije drugačije navedeno.

Korištenje procjena i prosudbi

Sastavljanje financijskih izvještaja sukladno MSFI-jevima zahtijeva od Uprave da daje prosudbe, procjene i izvodi pretpostavke koje utječu na primjenu računovodstvenih politika i iskazane iznose imovine i obveza, prihoda i rashoda, objavljivanje nepredviđene imovine i nepredviđenih obveza na dan financijskih izvještaja kao i na iskazane prihode i rashode tijekom izvještajnog razdoblja. Procjene i s njima povezane pretpostavke se temelje na iskustvu u proteklim razdobljima i drugim relevantnim čimbenicima koji se smatraju opravdanim u danim okolnostima i ishod kojih sačinjava temelj za davanje prosudbi o knjigovodstvenim iznosima imovine i obveza koje nisu razvidne iz drugih izvora. Stvarni rezultati se mogu razlikovati od procjena. Procjene i pripadajuće pretpostavke redovito se pregledavaju. Promjene računovodstvenih procjena priznaju se u razdoblju u kojem je promjena procjene napravljena ako promjena utječe samo na to razdoblje. Ako promjena utječe na razdoblje u kojem je nastala i na buduća razdoblja priznaje se u razdoblju u kojem je nastala i u budućim razdobljima.

Prosudbe značajne neizvjesnosti i kritičke prosudbe u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajne utjecaje na financijske izvještaje navedeni su u sažetku temeljnih računovodstvenih politika u nastavku.

2. Značajne računovodstvene politike

Funkcijska i prezentacijska valuta

Financijski izvještaji Društva pripremljeni su u eurima (EUR), što je i funkcionalna valuta objavljivanja Fonda. Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u eure po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u eure na dan izvještavanja po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u eure po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u eure po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

Priznavanje prihoda

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima

Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za upravljanje otvorenim alternativnim investicijskim fondovima, izračunatu kao postotak ukupne neto imovine tih fondova ili na drugi način utvrđen pravilima svakog pojedinog fonda. Prihod od naknade za upravljanje priznaje se u razdoblju u kojem je ostvaren, a naplaćuje se mjesečno, polugodišnje ili godišnje. Također, Društvo zaračunava izlaznu naknadu za otkup udjela u fondovima sukladno pravilima pojedinog fonda. Odluku o obračunavanju i naplati izlazne naknade donosi Uprava Društva, sukladno pravilima pojedinog fonda. Nadalje, Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za uspješnost u ovisnosti od poslovanja fonda sukladno pravilima pojedinog fonda. Prikaz naknada koje Društvo obračunava i naplaćuje otvorenim alternativnim investicijskim fondovima kojima upravlja u 2025. godini je sljedeći:

	Naknada za upravljanje %	Izlazna naknada %
Inspire ALPHA	2% ili 3%	0%, 5%
Inspire Private	3%	-
Inspire BETA	1%	-
Inspire DELTA	0,95%	-
Inspire Equinox	1%	-
KAIZEN	0,5%	-
Inspire OMEGA	2%	-
APRIVATE	3%	-
Inspire SIGMA	1%	0%, 2%
Inspire KAPPA	1,2%	0,4%, 0,6%, 1%
Inspire ETA	1%	-
INSPIRIO ZAIF d.d.	3,5%	-

Rashodi od upravljanja alternativnim investicijskim fondovima priznaju se kroz dobit ili gubitak kako nastaju. Određeni rashodi upravljanja investicijskim fondovima i rashodi poslovanja nastali u investicijskim fondovima, priznaju se u Društvu, sukladno Zakonu i pravilnicima HANFE.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi uključuju prihode od kamata iz zajmova i potraživanja, realizirane dobitke od prodaje financijskih instrumenata te pozitivne tečajne razlike. Prihod od kamata za zajmove i potraživanja priznat je u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada nastaje na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni. Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Društvo primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijski rashodi uključuju troškove kamata te gubitak iz tečajnih razlika.

Primanja zaposlenih

Obveze za mirovine i ostale obveze nakon umirovljenja

U toku redovnog poslovanja prilikom isplata plaća Društvo u ime svojih zaposlenika, koji su članovi obveznih mirovinskih fondova, obavlja redovita plaćanja doprinosa sukladno zakonu. Obvezni mirovinski doprinosi fondovima iskazuju se kao dio troška plaća kada se obračunaju. Društvo nema dodatni mirovinski plan te stoga nema nikakvih drugih obveza u svezi s mirovinama zaposlenika. Nadalje, Društvo nema obvezu osiguravanja bilo kojih drugih primanja zaposlenika nakon njihova umirovljenja.

Bonusi

Nadzorni odbor Društva odlukom od 11.02.2021. godine usvojio je Politiku primitaka Društva, koja je stupila na snagu danom donošenja. Posljednja izmjena i dopuna Politike primitaka stupila je na snagu dana 11.03.2021. godine. Nadzorni odbor je Politiku primitaka Društva posljednji put preispitao 09.10.2025. godine.

Politika primitaka uzima u obzir veličinu, unutarnju organizacijsku strukturu Društva te vrstu, opseg i složenost poslova koje Društvo obavlja. Politika primitaka dosljedno održava i promiče učinkovito upravljanje rizicima, odnosno sprječava preuzimanje rizika koji nisu u skladu s profilom rizičnosti, pravilima fondova kojima Društvo upravlja te koja ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu fondova kojima upravlja, odnosno koji prelaze razinu prihvatljivosti za samo Društvo. Politika primitaka je usklađena s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima Društva i fondova kojima Društvo upravlja i ulagatelja te uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa. Primici zaposlenika Društva, uključujući članove uprave Društva, mogu biti fiksni i varijabilni. Osnovna plaća je fiksni dio primitka zaposlenika i naknada za rad s obzirom na preuzetu ulogu i odgovornosti u skladu s tržišnim uvjetima. Društvo trenutačno nema varijabilne primitke za niti jednu kategoriju zaposlenika. Društvo nije isplaćivalo bonuse, osim do visine neoporezivih primitaka. Obveze za nagrade zaposlenika priznaju se kao rezerviranja troškova na temelju formalnog plana Društva, kada se na temelju ranijih iskustava Uprave može realno očekivati da će bonusi biti primljeni te kada se iznos bonusa može procijeniti prije objave financijskih izvještaja. U tom slučaju, kod obveza za bonuse očekuje se da će biti podmirene kroz 12 mjeseci od datuma bilance, a priznaju se u iznosu za koji se očekuje da će biti isplaćen.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Otpremnine za starosno umirovljenje i jubilarne nagrade

Društvo ne isplaćuje otpremnine za starosno umirovljenje niti jubilarne nagrade.

Oprema

Oprema se početno iskazuje po trošku nabave umanjenom za iznos amortizacije i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak nabave obuhvaća nabavnu cijenu i sve troškove izravno povezane s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu.

Dobici i gubici temeljem rashodovanja ili otuđenja nekretnina i opreme iskazuju se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

Na svaki datum izvještavanja, Društvo preispituje knjigovodstvene iznose nekretnina i opreme, da bi utvrdilo postoje li naznake da je došlo do gubitka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine.

Amortizacija se uključuje u račun dobiti i gubitka prema linearnoj metodi kroz procijenjeni korisni vijek trajanja nekretnina i opreme. Procijenjeni korisni vijek trajanja, ostatak vrijednosti i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, s uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi.

Imovina u pripremi se ne amortizira.

Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

	2025.	2024.
Oprema	4 godine	4 godine

Amortizacija se obračunava počevši od prvog dana sljedećeg mjeseca u kojem je materijalna imovina stavljena u uporabu.

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 Društvu koje koristi tu opciju.

Opcije za produljenje i prestanak najma uključeni su u najam za poslovni prostor i automobil 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.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Obveze za najam (nastavak)

Plaćanja po najmu su diskontirana korištenjem inkrementalne stope 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.

Plaćanja koja su prikazana kao kratkoročni najmovi kao i svi najmovi s niskom vrijednosti prikazani su na principu pravocrtnog priznavanja u računu dobiti i gubitka. Kratkoročni najmovi su oni najmovi s dospijanjem unutar 12 mjeseci ili kraće.

Pravo korištenja imovine

Društvo unajmljuje poslovni prostor i automobil. Ugovori mogu sadržavati komponentu najma kao što mogu biti bez uključene komponentu najma. Društvo alocira plaćanje unutar ugovora za one ugovore koji sadržavaju komponentu najma kao i one bez, bazirajući se na njihovoj pojedinačnoj cijeni.

Imovina koja nastaje iz najma inicijalno se mjeri po principu sadašnje vrijednosti.

Pravo korištenja imovine mjeri se prema trošku koji se sastoji od:

- iznosa inicijalno mjerene obveze za najam,
- iznosa plaćanja po najmu koja su nastala prije datuma primjene umanjena za dobivene poticaje,
- inicijalnih direktnih troškova, te
- troškova koji nastaju kako bi doveli imovinu u početno stanje u odnosu s uvjetima zahtijevanih u ugovorima o najmu.

Pravo korištenja imovine uglavnom se amortizira na period kraći od vijeka uporabe imovine i dospijeca najma prema pravocrtnoj metodi. Ukoliko Društvo ima razumno uvjerenje da će iskoristiti opciju kupnje, pravo korištenje imovine amortizirano je sukladno vijeku uporabe te imovine. Amortizacija sredstava koji su uključeni u pravo korištenja imovine izračunata je pravocrtnom metodom sukladno njenom vijeku uporabe kako slijedi:

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Pravo korištenja imovine (nastavak)

	2025.	2024.
Poslovni prostor	do 4 godine	do 4 godine
Automobil	do 5 godina	do 5 godina

Financijski instrumenti

Financijski instrumenti početno se iskazuju po fer vrijednosti usklađenoj za transakcijske troškove. Fer vrijednost početnog priznavanja najbolje se očituje u cijeni transakcije. Nakon početnog priznavanja, priznaje se očekivani kreditni gubitak za financijsku imovinu mjerenu po amortiziranom trošku, što rezultira priznavanjem gubitka u računu dobiti i gubitka. Društvo klasificira financijsku imovinu po amortiziranom trošku. Klasifikacija i naknadno mjerenje financijske imovine ovisi o: (i) poslovnom modelu Društva za upravljanje portfeljem financijske imovine i (ii) karakteristikama novčanog toka imovine. Poslovni model odražava način na koji Društvo upravlja imovinom kako bi generirali novčane tokove - bez obzira na to je li cilj Društva: (i) isključivo prikupljanje ugovornih novčanih tokova od imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova“,) ili (ii)) prikupiti i ugovorne novčane tokove i novčane tokove koji proizlaze iz prodaje imovine („držati radi naplate ugovornih novčanih tokova i prodavati“) ili, ako nijedna od točaka (i) i (ii) nije primjenjiva, financijska imovina je klasificirana kao dio „drugog“ poslovnog modela i mjeri se po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Kada je poslovni model držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova, Društvo procjenjuje predstavljaju li novčani tokovi isključivo plaćanja glavnice i kamata (“SPPI”). Prilikom procjene, razmatra se jesu li ugovorni novčani tokovi u skladu s osnovnim kreditnim aranžmanom, tj. kamata uključuje samo naknadu za kreditni rizik, vremensku vrijednost novca, druge osnovne kreditne rizike i profitnu maržu.

Ako ugovorni uvjeti rezultiraju izloženost riziku ili volatilnosti koji nije u skladu s osnovnim kreditnim aranžmanom, financijska imovina se klasificira i mjeri po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Procjena SPPI-a provodi se prilikom početnog priznavanja imovine te se naknadno ne procjenjuje.

Financijski instrumenti se reklasificiraju kada se promijeni poslovni model upravljanja portfeljem. Reklasifikacija ima prospektivan učinak i priznaje se od početka prvog izvještajnog razdoblja koje slijedi nakon promjene poslovnog modela. Društvo prestaje priznavati financijsku imovinu kada (a) izgubi kontrolu nad ugovornim pravima nad instrumentima, što nastaje kada su prava korištenja instrumenata realizirana, istekla, napuštena ili prenesena (b) prenese prava na novčane priljeve na imovinu ili je sklopilo ugovor o prijenosu (c) ne prenese sve rizike i koristi od imovine ali ne zadržava kontrolu nad imovinom u kojem slučaju se imovina priznaje u onoj mjeri u kojoj Društvo ima daljnji angažman vezan za navedenu imovinu. Kontrola se zadržava ako druga ugovorna strana nema praktičnu mogućnost prodati imovinu u cijelosti nepovezаноj trećoj strani bez potrebe za uvođenjem dodatnih ograničenja na prodaju.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine - ispravak vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

2. Značajne računovodstvene politike (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Na svaki datum izvještavanja Društvo mjeri i priznaje, na temelju procjene budućih uvjeta, očekivani kreditni gubitak (ECL) za dužničke instrumente mjerene po amortiziranom trošku. Umanjenje vrijednosti temelji se na modelu očekivanih kreditnih gubitaka čija mjerenja odražavaju:

- nepristran i vjerojatnošću ponderirani iznos koji se određuje na temelju procjene brojnih mogućih ishoda,
- vremensku vrijednost novca,
- razumne i potkrijepljene informacije koje su raspoložive bez nepotrebnih troškova i napora na dan izvještavanja, o prošlim događajima, trenutnim uvjetima i prognozama budućih gospodarskih okolnosti.

U izvještaju o financijskom položaju dužnički instrumenti koji se mjere po amortiziranom trošku iskazuju se umanjeni za ispravak vrijednosti za očekivane kreditne gubitke.

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 („SICR“) od početnog priznavanja, imovina se prenosi u stupanj 2, a ispravci vrijednosti zbog kreditnih gubitaka izračunavaju se kao ECL 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 ECL tijekom životnog vijeka/trajanja imovine.

Novac i novčani ekvivalenti

Stavka novac i novčani ekvivalenti obuhvaća novac kod banaka. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka sa dospjećem do tri mjeseca.

Vremenska razgraničenja

Vremenska razgraničenja su stavke potraživanja ili obveza za koje u obračunskom razdoblju nisu zadovoljeni kriteriji priznavanja prihoda odnosno rashoda, već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima, ili prihoda ili rashoda priznatih u obračunskom razdoblju temeljem načela nastanka događaja, a za koje se u istom obračunskom razdoblju nisu zadovoljili kriteriji priznavanja potraživanja ili obveza već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima.

3. Računovodstveni standardi

USVAJANJE NOVIH STANDARDA, TUMAČENJA I IZMJENA MEĐUNARODNIH STANDARDA FINANCIJSKOG IZVJEŠTAVANJA („MSFI“)

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U razdoblju koje počinje 1. siječnja 2025. godine na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila Europska unija:

- Učinci promjena tečaja stranih valuta: nemogućnost konverzije (Izmjena MRS-a 21, „Učinci promjena tečaja stranih valuta“)

Usvajanje navedene izmjene postojećeg standarda nije dovelo do značajnih promjena u financijskim izvještajima Društva.

Sljedeći ilustrativni primjeri izdani su tijekom 2025. godine bez datuma stupanja na snagu:

- Ilustrativni primjeri o izvještavanju o neizvjesnostima u financijskim izvještajima

Dana 28. studenog 2025. godine, Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (OMRS) izdao je Objave o neizvjesnostima u financijskim izvještajima – Ilustrativni primjeri, kojima je izmijenjeno više MSFI računovodstvenih standarda kako bi se uključili ilustrativni primjeri koji pokazuju kako tvrtke mogu primijeniti MSFI računovodstvene standarde prilikom izvještavanja o učincima neizvjesnosti u svojim financijskim izvještajima. Ilustrativni primjeri prateći su materijali uz MSFI računovodstvene standarde i nemaju datum stupanja na snagu. OMRS je izdao gotovo konačnu verziju ilustrativnih primjera u srpnju 2025. godine.

Društvo je uzelo u obzir ove ilustrativne primjere prilikom pripreme financijskih izvještaja i nisu bile potrebne dodatne objave ili promjene u prezentaciji.

Standardi i izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojeni su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Sljedeće izmjene stupaju na snagu za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2026.:

- Izmjene i dopune Klasifikacije i mjerenja financijskih instrumenata (Izmjene i dopune MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“)
- Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodi (Dodaci MSFI-ju 9 „Financijski instrumenti“ i MSFI-ju 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“)

Društvo trenutno procjenjuje učinak ovih novih izmjena računovodstvenih standarda.

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutačno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih novih standarda i izmjena postojećih standarda, o čijem usvajanju Europska unija dana godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve koje je izdao OMRS):

3. Računovodstveni standardi (nastavak)

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji

Slijedeći standardi su na snazi za godišnje izvještajno razdoblje koje počinje 1. siječnja 2027.:

- MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima
- MSFI 19 Podružnice bez javne odgovornosti: objave.

Fond trenutno procjenjuje učinak ovih novih računovodstvenih standarda.

MSFI 18 Prezentacija i objavljivanje u financijskim izvještajima, koji je izdao IASB u travnju 2024., zamjenjuje MRS 1 i rezultirat će velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja financijskih izvještaja (preimenovan iz Računovodstvene politike, Promjene u računovodstvenim procjenama i pogreške). Iako MSFI 18 neće imati nikakav učinak na priznavanje i mjerenje stavki u odvojenim financijskim izvještajima, očekuje se da će imati značajan učinak na prezentaciju i objavljivanje određenih stavki. Ove promjene uključuju kategorizaciju i međuzbrojeve u izvještaju o dobiti ili gubitku, združivanje/rašćlanjivanje i označavanje informacija te objavljivanje mjera učinka koje je definirala uprava.

Društvo ne očekuje da će imati pravo na primjenu MSFI-ja 19.

4. Prihodi od upravljanja fondovima

Prihodi s osnove naknade za upravljanje fondovima mogu se prikazati kako slijedi:

	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Prihodi od naknade za upravljanje	1.907	1.326
Prihodi od naknade za uspješnost	41	32
Ukupno ostali prihodi	1.948	1.358

5. Ostali prihodi poslovanja

	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Ostali prihodi	10	2
Ukupno ostali prihodi	10	2

6. Troškovi usluga

	2025. EUR'000	2024. HRK'000
Trošak naknada za uslugu prodaje udjela u investicijskom fondu	175	164
Trošak HANFA-e i LEI broja	11	0
Ukupno troškovi usluga	186	164

Trošak naknada za uslugu prodaje udjela u investicijskom fondu u iznosu od 175 tisuće eura (2024.: 164 tisuće eura) predstavlja naknadu prodajnim agentima za uslugu prodaju udjela u fondovima Inspire ALPHA i APRIVATE, koja se mjesečno obračunava kao postotak od naknade za upravljanje naplaćen ulagatelju koji je u fond uložio posredstvom prodajnog agenta.

Društvo u 2025. godini (kao niti u 2024. godini) nije imalo aktivne ugovore s prodajnim agentima, ali je u obvezi isplate naknade prodajnim agentima za postojeće ulagatelje za cijelo vrijeme trajanja njihovog ulaganja u fond Inspire ALPHA, odnosno APRIVATE do kojeg je došlo posredstvom prodajnog agenta.

7. Troškovi osoblja

	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Neto plaće	214	179
Porezi i doprinosi iz i na plaće	152	116
Ukupno troškovi osoblja	366	295

Na dan 31.12.2025. u Društvu je bilo zaposleno 13 zaposlenika (na dan 31.12.2024. 13 zaposlenika).

8. Ostali rashodi poslovanja

	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Administrativni troškovi ureda	11	14
Režijski troškovi	14	14
Telefonske i poštanske usluge	16	11
Troškovi energije	8	9
Intelektualne usluge	50	78
Trošak savjetničkih i bankarskih usluga	19	6
Trošak reprezentacije i sponzorstva	37	33
Naknade članovima NO	17	15
Ostali troškovi zaposlenih	24	23
Troškovi pretplata i članarina	2	2
Troškovi održavanja i registracije	38	38
Trošak službenih putovanja u zemlji i inozemstvu	24	20
Premije osiguranja	4	10
Troškovi student servisa i stipendija	20	-
Ostali rashodi poslovanja	23	22
Ukupno ostali rashodi poslovanja	307	294

Ukupni troškovi revizije za 2025. godinu iznose 3,8 tisuće eura (za 2024. godinu 3,8 tisuće eura).

9. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 18% (2024.: 18%) na oporezivu dobit Društva. Usklađenje poreza na dobit za godinu 2025. iskazano u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti je kako slijedi:

	2025. EUR'000	2024. EUR'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	994	494
Porez na dobit po stopi 18%	183	89
Učinak porezno nepriznatih troškova	25	28
Trošak poreza na dobit	183	94
Efektivna porezna stopa	18%	19%

Na dan 31.12.2025. godine, Društvo je imalo obvezu za porez na dobit u iznosu 123 tisuće eura (2024.: 77 tisuća eura).

10. Novac i novčani ekvivalenti

	2025.	2024.
	EUR'000	EUR'000
Novac na žiro računu i u kratkoročnim depozitima u eurima	316	269
	316	269

11. Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima

	2025.	2024.
	EUR'000	EUR'000
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	579	237
	579	237

U skladu sa Zakonom i pravilima fondova Društvo ima pravo obračunati i teretiti imovinu fondova za troškove naknade za upravljanje. Ovi troškovi terete imovinu fondova dnevno, a naplaćuju se mjesečno za Inspire ALPHA, Inspire Private, Inspire DELTA i APRIVATE, kvartalno za Inspire Equinox te polugodišnje za fondove Inspire BETA, KAIZEN i Inspire OMEGA, Inspire SIGMA, Inspire KAPPA i Inspire ETA. Za fond INSPIRIO ZAIF naknada Društvu se obračunava i isplaćuje jednom mjesečno.

12. Ostala potraživanja

	2025.	2024.
	EUR'000	EUR'000
Potraživanja za dane zajmove	805	593
Potraživanja od države i ostala potraživanja	41	22
	846	615

U potraživanja za dane zajmove spadaju zajmovi dani članu Društva i zaposlenima u Društvu na rok od 12 mjeseci. Društvo je u 2025. godini dalo zajam članu Društva i zaposlenima u Društvu u iznosu od 731 tisuću eura, te je primilo na ime danih zajmova povrat od 525 tisuća eura. Društvo je u 2024. godini dalo zajam članu Društva i zaposlenima u Društvu u iznosu od 441 tisuću eura, te je primilo na ime danih zajmova povrat od 107 tisuća eura.

13. Dugotrajna materijalna imovina

Pregled kretanja dugotrajne materijalne imovine je kako slijedi:

Opis	Vozila i	Pravo	Umjetnička	Ukupno
	oprema	korištenja imovine	djela	
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
<i>Nabavna vrijednost</i>				
Stanje 31. prosinca 2023.	79	495	33	607
Novi ugovori o najmu	-	92	-	92
Povećanje	6	4	-	10
Smanjenje	-	(14)	-	(17)
Stanje 31. prosinca 2024.	85	577	33	695
Novi ugovori o najmu	-	72	-	72
Povećanje	14	-	2	16
Smanjenje	-	-	-	-
Stanje 31. prosinca 2025.	99	648	35	783
<i>Akumulirana amortizacija</i>				
Stanje 31. prosinca 2023.	52	129	-	181
Trošak za godinu	15	108	-	123
Stanje 31. prosinca 2024.	67	237	-	304
Trošak za godinu	13	108	-	121
Stanje 31. prosinca 2025.	80	345	-	425
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>				
Stanje 31. prosinca 2024.	18	340	33	392
Stanje 31. prosinca 2025.	19	304	35	358

Društvo je dana 30.08.2022. godine s Agram Leasing d.o.o. zaključilo Ugovore o financijskom leasingu za motorna vozila, s mjesečnom otplatom do 31. srpnja 2027. godine uz fiksnu godišnju kamatnu stopu od 4,94%. Plaćeni predujam ugovora o najmu iznosio je 43 tisuće eura.

Društvo je dana 07.12.2023. godine s OTP Leasing d.d. zaključilo Ugovor o financijskom leasingu za motorno vozilo, s mjesečnom otplatom na 36 mjeseci uz fiksnu godišnju kamatnu stopu od 6,5%. Plaćeno učešće iznosilo je 59 tisuća eura. Predmetni ugovor je sporazumno raskinut dana 20.05.2025. godine.

Društvo je dana 01.06.2025. godine s Ultra fleet d.o.o. zaključilo ugovore o najmu za dva motorna vozila, s mjesečnom najamninom, na rok od 36 mjeseci. Dani jamstveni polog po tim ugovorima iznosi je 34 tisuća eura.

13. Dugotrajna materijalna imovina (nastavak)

Dana 15.05.2024. godine potpisan je novi Ugovor o zakupu za navedeni poslovni prostor, na rok od tri godine, počevši s 01.11.2024. godine.

Pravo korištenja imovine sastoji se od:

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Poslovni prostor	62	90
Automobili	242	247
	304	337

14. Obveze za najam

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

u 000 EUR

	Najam automobila	Najam poslovnog prostora	Ukupno
<i>31.12.2025.</i>			
Kratkoročni dio			
U roku od godine dana	92	32	124
Dugoročni dio			
Od druge do uključivo pete godine	89	31	120
<i>31.12.2024.</i>			
Kratkoročni dio			
U roku od godine dana	55	33	88
Dugoročni dio			
Od druge do uključivo pete godine	75	60	135

15. Ostale obveze

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Obveze za neto plaće zaposlenima	21	17
Obveze za poreze i doprinose na i iz plaća	15	11
Ostale obveze	127	86
	163	114

16. Dugoročni krediti

	31. prosinca 2025. EUR'000	31. prosinca 2024. EUR'000
Dugoročni krediti	350	-
	350	-

Dugoročni krediti odnose se na obveze prema Slatinskoj banci d.d. za primljene kredite za obrtna sredstva iz okvirnog ugovora od 27.05.2025. godine, iznosom okvira od 500.000 eura, na rok od 36 mjeseci i povrat glavnice na kraju uz kamatu šestomjesečni EURIBOR uvećan za 2,50 pp.

17. Upisani kapital

Na dan 31. prosinca 2025. godine upisani kapital Društva iznosi 200.000 eura.

Na dan 31. prosinca 2024. godine upisani kapital Društva iznosi 200.000 eura.

Članovi Društva su kako je prikazano:

Član društva	2025.		2024.	
	EUR'000	%	EUR'000	%
Krešimir Kukec	200	100%	200	100%
	200	100%	200	100%

Na dan 31.12.2025. godine i na dan 31.12.2024. godine Krešimir Kukec imatelj je 100% udjela u kapitalu Društva.

Na dan 31.12.2025. zadržana dobit Društva iznosi 1.100 tisuća eura (na dan 31.12.2024. iznosila je 890 tisuća eura). Odlukom člana društva od 24.09.2025. godine iz zadržane dobiti je isplaćeno 600 tisuća eura.

18. Transakcije s povezanim stranama

Povezanim stranama smatraju se one strane koje imaju sposobnost kontrolirati drugu stranu ili koje imaju značajan utjecaj na drugu stranu pri donošenju financijskih ili poslovnih odluka. Povezane strane Društva su članovi Uprave, Nadzornog odbora i članovi Društva, fondovi kojima upravlja Društvo te depozitari fondova kojima upravlja Društvo.

2025. godina

	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo	579	-	1.948	186
Članovi Uprave, Nadzornog odbora i članovi Društva	805	14	33	185
Depozitari fondova kojima upravlja Društvo	175	-	-	3
	1.559	14	1.981	374

2024. godina

	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
	EUR'000	EUR'000	EUR'000	EUR'000
Investicijski fondovi kojima upravlja Društvo	237	-	1.358	164
Članovi Uprave, Nadzornog odbora i članovi Društva	582	14	14	166
Depozitari fondova kojima upravlja Društvo	137	9	-	2
	956	23	1.372	332

Naknade ključnom rukovodstvu (Uprava, Nadzorni odbor i članovi Društva) uključuju 6 tisuća eura za 2025. godinu (2024. godine: 6 tisuće eura) definiranih doprinosa za mirovinsko osiguranje po modelu kapitalizirane štednje uplaćenih ili obračunatih za plaćanje obveznim mirovinskim fondovima.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Društvo ima razvijen sustav upravljanja rizicima u smislu sveobuhvatnosti, pravila, procesa, postupaka, sustava i resursa za utvrđivanje, mjerenje odnosno procjenjivanje, ovladavanje, praćenje i izvještavanje o izloženosti rizicima, odnosno upravljanja rizikom.

Društvo je utvrdilo skalu stupnja utjecaja rizika kojima je ili bi moglo biti izloženo u svom poslovanju, te je korištenjem skale dodijelilo ocjenu utjecaja pojedinog rizika i izvršilo daljnji detaljan opis svakog pojedinog rizika za koji je prepoznalo postojanje, te njihov procijenjeni stupanj utjecaja.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

VRSTA RIZIKA	Najviši dozvoljeni rizik
MAKROEKONOMSKI RIZICI	
Rizik kretanja i okolnosti na globalnom i regionalnim tržištima	umjeren
Politički rizik	umjeren
Rizik promjene pravnih i poreznih propisa	umjeren
TRŽIŠNI RIZICI	
Kamatni rizik	visok
Valutni rizik	nizak
Cjenovni rizik	nizak
Rizik volatilnosti	umjeren
RIZIK LIKVIDNOSTI	nizak
KREDITNI RIZICI	
Rizik druge ugovorne strane	nizak
Rizik namire	nizak
RIZIK KONCENTRACIJE	vrlo visok
OPERATIVNI RIZIK	umjeren
REPUTACIJSKI RIZIK	umjeren
RIZIK ODRŽIVOSTI	nizak

Tržišni rizici

Tržišni rizik je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog neočekivanih i nepovoljnih promjena u tržišnim faktorima kao što su cijene financijskih instrumenata, kamatne stope, cijene roba ili tečajevi stranih valuta. Tržišni rizik je rizik promjene vrijednosti imovine Društva uzrokovane promjenom cijena financijskih instrumenata, odnosno financijskih instrumenata u koje Društvo ulaže. To podrazumijeva da pad cijene bilo kojeg financijskog instrumenta u koji je uložena imovina Društva može dovesti do pada prinosa Društva.

Kamatni rizik

Kamatni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjena kamatnih stopa.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Društvo na datum izvještavanja nije značajno izloženo kamatnom riziku budući da imovina koja ostvaruje prihod od kamata uključuje samo novac na računima i depozitima kod banaka te potraživanja po danim zajmovima, a prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa.

Valutni rizik

Valutni rizik je vrsta tržišnog rizika, a predstavlja rizik promjene vrijednosti ulaganja uslijed promjene tečaja valute financijskog instrumenta u odnosu na referentnu valutu Društva. Promjena tečaja može utjecati na pad vrijednosti ulaganja. Tečajevi valuta mogu značajno oscilirati u kratkom vremenskom periodu. Općenito, na tečajevu valuta utječu ponuda i potražnja na tržištu valuta, razine kamatnih stopa, kao i intervencije centralnih banaka i vlada.

Na dan 31.12.2024. i 31.12.2025. godine 100% imovine Fonda izloženo je prema euru te time nema valutnog rizika u Društvu.

Cjenovni rizik

Cjenovni rizik je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time utječe na rezultat trgovanja. U cjenovni rizik u širem smislu pored rizika promjene cijena financijskih instrumenata ulazi i robni rizik te rizik kretanja cijena nekretnina. Temeljem upravljanja fondovima, Društvo je izloženo cjenovnom riziku imovine u koju su uložena sredstva fondova kojima Društvo upravlja, jer pad cijene te imovine izravno utječe na osnovicu za obračun naknade za upravljanje, odnosno na prihode iz redovnog poslovanja Društva.

Rizik volatilnosti

Volatilnost je statistička mjera disperzije prinosa za određeni financijski instrument ili tržišni indeks. Volatilnost se odnosi na količinu nesigurnosti ili rizika u intenzitet promjene u cijeni financijskog instrumenta. Veća volatilnost ujedno znači da se cijena financijskog instrumenta može rasporediti u većem rasponu vrijednosti, odnosno da se cijena financijskog instrumenta može značajnije promijeniti u kratkom razdoblju u oba smjera (pozitivnom i negativnom) i obratno u slučaju manje volatilnosti.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da se imovina Društva neće moći unovčiti u dovoljno kratkom vremenskom roku i po cijeni koja je približno jednaka fer cijeni. Društvo ima uspostavljen sustav i procedure praćenja i upravljanja rizikom likvidnosti, kojima se provode stres testovi uzimajući pritom u obzir povijesno kretanje imovine Društva, strukturu ulagatelja, mogućnosti korištenja tehnika i instrumenata u svrhu učinkovitog upravljanja portfeljem i sl., sve s ciljem da imovina Društva bude uložena na način da Društvo pravovremeno ispunjava sve svoje obveze.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući prikladne pričuve, bankovna sredstva i pričuve pozajmljenih sredstava, neprekidnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tijekova, te uspoređujući rokove dospjeća financijske imovine i obveza. Politika Društva je da održava dovoljnu razinu novca i novčanih ekvivalenata odnosno da ima dovoljno raspoloživih sredstava kroz adekvatne izvore koji će biti dostatni za pokriće preuzetih obveza sukladno zahtjevima redovnog poslovanja. Društvo je na dan 31.12.2025 i 31.12.2024. godine provelo analizu dospjeća financijskih obveza koja prikazuje preostalo razdoblje do ugovornog dospjeća.

u 000 EUR

31. prosinca 2025. godine	Do 1 mjeseca	1 do 3 mjeseca	3 do 12 mjeseci	1 do 5 godina	Ukupno
Obveze za kamate	11	21	92	120	244
Obveze za najam	1	2	7	5	16
Obveze prema dobavljačima	43	-	-	-	43
Ostale kratkoročne obveze	163	-	-	-	163
Ukupno obveze	218	23	99	125	465

u 000 EUR

31. prosinca 2024. godine	Do 1 mjeseca	1 do 3 mjeseca	3 do 12 mjeseci	1 do 5 godina	Ukupno
Obveze za kamate	7	15	67	135	224
Obveze za najam	1	2	7	6	15
Obveze prema dobavljačima	68	-	-	-	68
Ostale kratkoročne obveze	114	-	-	-	114
Ukupno obveze	190	-	-	-	421

Kreditni rizik

Rizik druge ugovorne strane

Rizik druge ugovorne strane je mogućnost da druga strana ugovorenog posla na financijskim tržištima neće u cijelosti ili djelomično podmiriti svoje obveze prema Društvu. Rizik druge ugovorne strane je rizik gubitka do kojeg dolazi zbog pogoršanja kreditne sposobnosti dužnika ili zbog neispunjenja ugovornih obveza (defaulta) dužnika. Neispunjenje preuzetih obveza od strane izdatelja financijskog instrumenta imalo bi negativan utjecaj na likvidnost i vrijednost imovine Društva.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**Kreditni rizik (nastavak)**

Ovaj rizik podrazumijeva mogućnost ostvarenja gubitka koji se odnosi na sve transakcije koje uključuju izloženost drugoj ugovornoj strani (potraživanja, dužnički financijski instrumenti, instrumenti tržišta novca, derivatni instrumenti, transakcije financiranja vrijednosnih papira: repo transakcije koje obuhvaćaju repo i obratni repo ugovor, pozajmljivanje vrijednosnih papira drugoj ugovornoj strani i pozajmljivanje vrijednosnih papira od druge ugovorne strane, transakcije kupnje i ponovne prodaje i transakcije prodaje i ponovne kupnje itd).

Rizik namire

Rizik namire je rizik gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane, bilo da neće biti u stanju isporučiti financijske instrumente ili novčana sredstva na način i u vrijeme kako je očekivano, odnosno ugovoreno.

Prilikom sklapanja poslova za račun Društva na financijskim tržištima Društvo ugovara rokove i način namire u skladu s uobičajenom poslovnom praksom za pojedino tržište, vodeći računa o zaštiti imovine Društva i eliminiranju odnosno minimiziranju rizika namire.

Sljedeća tablica prikazuje maksimalnu izloženost kreditnom riziku na dan izvještavanja u 000 EUR:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Novac kod banaka	316	269
Potraživanja za dane zajmove	805	593
Potraživanja za dani jamstveni polog	34	-
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima	579	237
UKUPNO	1.734	1.099

U idućoj tablici je prikazana je financijska imovina Društva prema ratingu agencije:

	S&P Rating	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
Novčana sredstva	BBB	14%	27%
	BBB+	4%	2%
	Bez ratinga		
Potraživanja	Bez ratinga	82%	71%
	Ukupno	100%	100%

Novac kod banaka se nalazi u bankama koje nemaju kreditni rejting, dok njihove matice imaju rejtinge BBB i BBB+ prema S&P-u, dok za jednu maticu nije poznat rejting po S&P-u (2024: BBB i BBB+ prema S&P-u, dok za jednu maticu nije poznat rejting po S&P-u).

Rizik koncentracije

Rizik koncentracije odnosi se na mogućnost financijskog gubitka uslijed značajne izloženosti Društva prema pojedinim izdavateljima ili grupama izdavatelja, gospodarskim sektorima ili geografskim područjima. Društvo je izloženo riziku koncentracije u odnosu na potraživanja za naknadu za upravljanje od fondova kojima upravlja te za potraživanja po danim zajmovima.

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Fer vrijednost

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se neko sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost utvrđuje se na temelju cijena kotiranih na tržištu ako postoje. Ako cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednost procjenjuje se primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugim tehnikama za utvrđivanje cijene. Promjene u pretpostavkama, uključivši diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene, te se stoga fer vrijednost koja je izvedena na temelju izračuna ne mora nužno realizirati prodajom instrumenta u ovome trenutku. Na dan 31.12.2025. i 2024. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, mjerenih po amortiziranom trošku približni su njihovim fer vrijednostima zbog njihove kratkoročne prirode.

20. Politika primitaka Društva

Nadzorni odbor Društva odlukom od 11.02.2021. godine usvojio je Politiku primitaka Društva, koja je stupila na snagu danom donošenja. Posljednja izmjena i dopuna Politike primitaka stupila je na snagu dana 11.03.2021. godine. Nadzorni odbor je Politiku primitaka Društva posljednji put preispitao 09.10.2025. godine. Politika primitaka uzima u obzir veličinu, unutarnju organizacijsku strukturu Društva te vrstu, opseg i složenost poslova koje Društvo obavlja. Politika primitaka dosljedno održava i promiče učinkovito upravljanje rizicima, odnosno sprječava preuzimanje rizika koji nisu u skladu s profilom rizičnosti, pravilima fondova kojima Društvo upravlja te koja ne dovodi u pitanje obvezu Društva da postupa u najboljem interesu fondova kojima upravlja, odnosno koji prelaze razinu prihvatljivosti za samo Društvo. Politika primitaka je usklađena s poslovnom strategijom, ciljevima, vrijednostima i interesima Društva i fondova kojima Društvo upravlja i ulagatelja te uključuje mjere za izbjegavanje sukoba interesa. Sukladno zahtjevima Uredbe EU 2019/2088 o objavama povezanih s održivosti u sektoru financijskih usluga Društvo se odredilo u skladu s čl. 4. st. 1. b) uredbe da ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike rizika održivosti pa shodno tome isto nije primjenjivo na politiku primitaka. Društvo je utvrdilo popis identificiranih zaposlenika te se ažuriranje provodi najmanje jednom godišnje ili po potrebi. Primici zaposlenika Društva, uključujući članove uprave Društva, mogu biti fiksni i varijabilni. Osnovna plaća je fiksni dio primitka zaposlenika i naknada za rad s obzirom na preuzetu ulogu i odgovornosti u skladu s tržišnim uvjetima, a koja pruža stabilan i stalan izvor prihoda zaposlenika. Osnovna plaća ugovara se ugovorom o radu između zaposlenika i Društva kao poslodavca. Fiksni primici zaposlenika prvenstveno odražavaju relevantno profesionalno iskustvo i organizacijsku odgovornost navedene u opisu radnog mjesta zaposlenika kao dio uvjeta zapošljavanja. Politika primitaka Društva promiče fiksni dio primitka zaposlenika kao primaran izvor prihoda zaposlenika, odnosno zaposlenik ne smije ovisiti o varijabilnom dijelu primitka. Varijabilni primici mogu se utvrđivati ugovorom o radu, posebnim odlukama uprave / nadzornog odbora i drugim internim aktima Društva. Odnos između varijabilnog i fiksnog dijela ukupnih primitaka pojedinog zaposlenika mora biti određen na način da iznos varijabilnog dijela ne prelazi iznos fiksnog dijela ukupnih primitaka. Društvo trenutačno nema varijabilne primitke za niti jednu kategoriju zaposlenika. Članovima Nadzornog odbora isplaćuju se fiksni primici što uključuje naknadu za sudjelovanje u radu i prisustvovanje pojedinoj sjednici Nadzornog odbora. Time se osigurava pravilan način upravljanja sukobima interesa.

21. Politika održivog ulaganja

Politika uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima

Društvo u skladu s člankom 3. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga („SFDR Uredba“) objavljuje Politiku uključivanja rizika održivosti u proces donošenja odluka o ulaganjima.

Rizik održivosti znači okolišni, socijalni ili upravljački događaj ili uvjet koji, ako do njega dođe, može uzrokovati stvaran ili potencijalno negativan učinak na vrijednost ulaganja. Takav rizik uključuje okolišna i socijalna pitanja te pitanja u vezi sa zaposlenicima, poštovanjem ljudskih prava i borbom protiv korupcije. Rizik održivosti može uključivati rizike povezane s okolišem (npr. stvaranje otpada, emisije stakleničkih plinova, ugrožavanje bioraznolikosti), rizike povezane sa socijalnim ciljevima (npr. borba protiv diskriminacije, socijalne nejednakosti ili uznemiravanja na radnom mjestu) te rizike vezane uz određene prakse upravljanja (odnosi sa zaposlenicima, isplaćivanje naknada za zaposlenike i izvršavanje poreznih obveza).

Pojava određenog oblika rizika održivosti u pravilu može negativno utjecati na vrijednost ulaganja putem smanjenja vrijednosti ulaganja uslijed moguće sankcije (financijske, prekršajne ili kaznene) budući da javni oblici rizika održivosti u pravilu ukazuju na propust u primjeni postojećih zakonskih obveza društva za što je u pravilu predviđena i određena sankcija.

Prilikom razmatranja pojedinog ulaganja, Društvo uvijek postupa s dužnom pažnjom i u najboljem interesu ulagatelja. Društvo u pojedinim slučajevima razmatra i moguće pojavne oblike rizika održivosti na način da u procesu analize ulaganja istražuje posluje li određeno društvo u skladu s obvezama iz područja koja su povezana s rizikom održivosti (npr. zaštita okoliša, odnosi sa zaposlenicima, korporativna kultura i isplaćivanje naknada). Međutim, Društvo u kvantitativnom ili kvalitativnom obliku ne radi procjenu, mjerenje i vrednovanje rizika održivosti za svako pojedino ulaganje. Društvo odluku o ulaganju primarno donosi uzimajući u obzir financijsku održivost ulaganja i s njom povezane glavne rizike te mogućnost ostvarivanja financijskog povrata za ulagatelje u fondove pod njegovim upravljanjem. Društvo u svojim politikama i internim aktima fondova kojima upravlja ima uspostavljen adekvatan sustav upravljanja rizicima koji uključuje i rizik održivosti te su ulagatelji u predmetne fondove sa spomenutim detaljno upoznati u pojedinim pravilima fonda kojima Društvo upravlja.

Izjava o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti

Društvo u skladu s člankom 4. stavkom 1. točki (b) Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga objavljuje sljedeću izjavu o neuzimanju u obzir glavnih štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti.

Društvo ovim putem izjavljuje da na razini subjekta i na razini financijskih proizvoda ne razmatra glavne štetne učinke odluke o ulaganjima na čimbenike održivosti.

21. Politika održivog ulaganja (nastavak)

Društvo je svoju poslovnu odluku donijelo uzimajući u obzir:

- veličinu Društva;
- organizacijsku strukturu i broj zaposlenih u Društvu;
- opseg aktivnosti Društva;
- vrste financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje; te
- postojeće strategije i investicijske ciljeve fondova pod upravljanjem Društva.

U trenutnom investicijskom procesu, propisanim strategijama i investicijskim ciljevima financijskih proizvoda koje Društvo stavlja na raspolaganje, cilj istih ne predstavlja održivo ulaganje, niti se provode mjere za uklanjanje ili smanjenje štetnih učinaka, niti njima promiču okolišna, društvena (socijalna) ili upravljačka obilježja. Navedeno znači da se svi financijski proizvodi koje Društvo stavlja na raspolaganje, odnosno svi fondovi pod njegovim upravljanjem, svrstavaju u kategoriju tzv. mainstream financijskih proizvoda, što u duhu SFDR Uredbe podrazumijeva da fond ne promovira okolišne i socijalne karakteristike, niti mu je cilj ulagati u održiva ulaganja.

Nadalje, jedna od relevantnih okolnosti na kojoj Društvo temelji svoju odluku o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti je i činjenica da su podaci portfelj kompanija potrebni za usklađivanje sa zahtjevima uzimanja u obzir glavnih štetnih učinaka još uvijek nedostupni zbog čega, između ostaloga, Društvo nije u mogućnosti adekvatno uzeti u obzir predmetne učinke.

Društvo ne planira donijeti odluku o početku uzimanja u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti sukladno članku 4. stavku 1. točki (a) SFDR Uredbe u nadolazećem periodu. Društvo razumije važnost razmatranja štetnih učinaka na čimbenike održivosti (poput klimatskih, okolišnih, socijalnih i kadrovskih pitanja, poštivanje ljudskih prava te suzbijanje korupcije i podmićivanja) te kontinuirano prati razvoj regulatornog okvira i tržišnih praksi. Društvo će kontinuirano provjeravati jesu li se okolnosti i/ili činjenice u vezi odluke o neuzimanju u obzir štetnih učinaka odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti koju je ono donijelo promijenile te će u slučaju potrebe naknadno revidirati svoju odluku te o tome izvijestiti ulagatelje.

Politika o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti

Društvo u skladu s člankom 5. stavkom 1. SFDR Uredbe (EU) 2019/2088 Europskog parlamenta i Vijeća od 27.11.2019. godine o objavama povezanim s održivosti u sektoru financijskih usluga (SFDR Uredba) objavljuje Politiku o isplaćivanju primitaka u vezi s uključivanjem rizika održivosti.

Društvo je donijelo Politiku primitaka koju je dužno uspostaviti i održavati u skladu sa svojim sektorskim zakonodavstvom. Prema trenutno važećoj Politici primitaka:

- fiksni primici zaposlenika prvenstveno odražavaju relevantno profesionalno iskustvo i organizacijsku odgovornost navedene u opisu radnog mjesta zaposlenika kao dio uvjeta zapošljavanja;
- Politika primitaka Društva promiče fiksni dio primitka zaposlenika kao primaran izvor prihoda zaposlenika, odnosno zaposlenik ne smije ovisiti o varijabilnom dijelu primitka;

21. Politika održivog ulaganja (nastavak)

- Društvo trenutačno nema varijabilne primitke za niti jednu kategoriju zaposlenika;
- uzimajući u obzir veličinu, organizacijsku strukturu, opseg i složenost posla, Društvo nije osnovalo odbor za primitke.

Uzimajući u obzir sve gore navedeno, a prvenstveno činjenicu da za niti jednu kategoriju zaposlenika nije uspostavljen sustav varijabilnih primitaka, te obzirom na to da Društvo kako na razini subjekta tako i na razini financijskih proizvoda ne uzima u obzir glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, rizici održivosti nisu relevantni za Politiku primitaka niti utječu na primitke zaposlenika na bilo koji način. Zaposlenici nisu ni na koji način motivirani, nagrađivani niti ih se potiče na preuzimanje rizika održivosti.

Društvo će revidirati ovu politiku čim i ako dođe do promjene okolnosti relevantnih za ovu odluku (ako Društvo počne razmatrati glavne štetne učinke odluka o ulaganjima na čimbenike održivosti, ili kada dođe do promjene Politike primitaka Društva).

22. Događaji nakon datuma bilance

Pokretanje novog alternativnog investicijskog fonda

HANFA je rješenjem: KLASA: UP/I 992-02/26-01/01, URBROJ: 326-01-40-42-26-2 od 05.02.2026. godine dala odobrenje na osnivanje i upravljanje fondom Inspire THETA otvoreni alternativni investicijski fond s privatnom ponudom. Inspire THETA je osnovan kao hedge fond.

Fond je uspješno okončao inicijalnu ponudu i započeo s radom i ulaganjima u skladu s pravilima fonda.

IZVJEŠTAJ O FINACIJSKOM POLOŽAJU

(u EUR)

Pozicija	AOP	31.12.2024.	31.12.2025.
IMOVINA	1		
Novčana sredstva	2	268.764,11	316.228,62
Financijska imovina po fer vrijednosti	3	0,00	0,00
Financijska imovina po amortiziranom trošku	4	0,00	0,00
Potraživanja s osnove upravljanja fondovima i portfeljima	5	236.798,61	578.870,10
Ostala potraživanja	6	597.520,50	846.307,47
Nekretnine, postrojenja i oprema	7	392.127,47	358.316,10
Nematerijalna imovina	8	0,00	0,00
Odgođena porezna imovina	9	0,00	0,00
Ostala imovina	10	0,00	0,00
Ukupna imovina (sum od AOP2 do AOP10)	11	1.495.210,69	2.099.722,29
Izvanbilančni zapisi	12	0,00	0,00
KAPITAL I OBVEZE	13		
Kapital i rezerve (sum od AOP15 do AOP20)	14	1.089.513,13	1.299.860,21
Temeljni kapital	15	200.000,00	200.000,00
Rezerve kapitala	16	0,00	0,00
Rezerve fer vrijednosti	17	0,00	0,00
Ostale revalorizacijske rezerve	18	0,00	0,00
Zadržana dobit ili preneseni gubitak	19	489.321,25	289.513,13
Dobit ili gubitak tekuće godine	20	400.191,88	810.347,08
Obveze (sum od AOP22 do AOP25)	21	405.697,56	799.862,08
Obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	22	0,00	0,00
Financijske obveze	23	0,00	350.000,00
Ostale obveze	24	405.697,56	449.862,08
Odgođene porezne obveze	25	0,00	0,00
Ukupno kapital i obveze (AOP14+AOP21)	26	1.495.210,69	2.099.722,29
Izvanbilančni zapisi	27	0,00	0,00
Dodatak	28		
Pripisano imateljima matice	29	0,00	0,00
Pripisano manjinskom interesu	30	0,00	0,00

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

(u EUR)

Pozicija	AOP	01.01. - 31.12.2024.	01.01. - 31.12.2025.
Prihodi od upravljanja fondovima (AOP32+AOP35+AOP38+AOP41)	31	1.357.791,01	1.947.961,10
Naknada za upravljanje (AOP33+AOP34)	32	1.357.791,01	1.947.961,10
UCITS fondom	33	0,00	0,00
Alternativim investicijskim fondom	34	1.357.791,01	1.947.961,10
Prihod od ulaznih naknada (AOP36+AOP37)	35	0,00	0,00
UCITS fonda	36	0,00	0,00
Alternativnim investicijskim fondom	37	0,00	0,00
Prihod od izlaznih naknada (AOP39+AOP40)	38	0,00	0,00
UCITS fonda	39	0,00	0,00
Alternativnim investicijskim fondom	40	0,00	0,00
Ostali prihodi	41	0,00	0,00
Rashodi od upravljanja fondovima (AOP43+AOP44)	42	-164.733,94	-186.429,44
Troškovi za posredovanja u prodaji udjeli	43	-163.525,30	-175.516,46
Ostali rashodi	44	-1.208,64	-10.912,98
Neto rezultat od upravljanja investicijskim fondovima (AOP31+AOP42)	45	1.193.057,07	1.761.531,66
Neto prihod od upravljanja portfeljem	46	0,00	0,00
Prihod od investicijskog savjetovanja	47	0,00	0,00
Opći i administrativni troškovi poslovanja	48	-707.485,47	-789.987,88
Neto financijski rezultat (sum od AOP50 do AOP53)	49	10.314,73	16.564,90
Neto prihod od kamata	50	10.314,73	16.564,90
Neto tečajne razlike	51	0,00	0,00
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	52	0,00	0,00
Ostali prihodi i rashodi od financijskih instrumenata	53	0,00	0,00
Ostali prihodi i rashodi od poslovanja	54	-1.775,70	5.618,90
Ukupni prihodi	55	1.379.682,84	1.995.010,50
Ukupni rashodi	56	-885.572,21	-1.001.282,92
Dobit ili gubitak prije oporezivanja (AOP45+AOP46+AOP47+AOP48+AOP49+AOP54)	57	494.110,63	993.727,58
Porez na dobit	58	93.918,75	183.380,50
Dobit ili gubitak (AOP57-AOP58)	59	400.191,88	810.347,08
Ostala sveobuhvatna dobit (AOP61+AOP66)	60	0,00	0,00

IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI (NASTAVAK)

(u EUR)

Pozicija	AOP	01.01. - 31.12.2024.	01.01. - 31.12.2025.
Stavke koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka (sum od AOP62 do AOP65)	61	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina	62	0,00	0,00
Promjena fer vrijednosti vlasničkih instrumenata	63	0,00	0,00
Promjene na ostalim stavkama koje neće biti reklasificirane u račun dobiti i gubitka	64	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje neće biti reklasificirane	65	0,00	0,00
Stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP67+AOP70+AOP73)	66	0,00	0,00
Promjena revalorizacijskih rezervi: dužnički vrijednosni papiri (AOP68+AOP69)	67	0,00	0,00
- Nerealizirani dobici/gubici	68	0,00	0,00
- Preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	69	0,00	0,00
Promjene na ostalim stavkama koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka (AOP71+AOP72)	70	0,00	0,00
Dobici/gubici	71	0,00	0,00
Preneseno u račun dobiti i gubitka (reklasifikacijske usklade)	72	0,00	0,00
Porez na dobit koji se odnosi na stavke koje je moguće reklasificirati u račun dobiti i gubitka	73	0,00	0,00
Ukupna sveobuhvatna dobit (AOP59+AOP60)	74	400.191,88	810.347,08
Dodatak	75		
Pripisano imateljima matice	76	0,00	0,00
Pripisano manjinskom interesu	77	0,00	0,00

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (indirektna metoda)

(u EUR)

Pozicija	AOP	01.01. - 31.12.2024.	01.01. - 31.12.2025.
Neto novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti (sum od AOP115 do AOP129)	114	587.385,52	598.506,86
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine ili tekućeg razdoblja	115	494.110,63	993.727,58
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	116	122.557,87	122.024,17
Ispravak vrijednosti potraživanja i sl. otpisi	117	0,00	0,00
Rezerviranja	118	7.550,00	2.535,00
Prihodi od kamata	119	-20.322,48	-37.087,72
Rashodi od kamata	120	10.007,75	20.522,82
Dobici/gubici od ulaganja u financijske instrumente	121	0,00	0,00
Neto rezultat od umanjenja vrijednosti za očekivane kreditne gubitke	122	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje potraživanja s osnove upravljanja fondovima i portfeljima	123	-89.169,85	-342.071,49
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja	124	-1.642,57	-36.680,79
Izdaci od kamata	125	-10.007,75	-20.522,82
Povećanje/smanjenje ostalih stavki imovine	126	23.172,47	58.823,36
Povećanje/smanjenje obveze s osnova upravljanja fondovima i portfeljima	127	0,00	0,00
Povećanje/smanjenje ostalih obveza	128	127.727,54	20.617,25
Plaćen porez na dobit	129	-76.598,09	-183.380,50
Neto novčani tokovi od investicijskih aktivnosti (sum AOP131 do AOP140)	130	-330.145,57	-191.431,01
Primici od prodaje financijskih instrumenata	131	0,00	0,00
Izdaci za kupnju financijskih instrumenata	132	0,00	0,00
Primici od kamata	133	10.381,77	31.666,54
Primici od dividendi	134	0,00	0,00
Izdaci po plasmanima u dane kredite i ostale financijske instrumente	135	-441.300,00	-731.185,00
Primici od naplata danih kredita i ostalih financijskih instrumenata	136	106.689,18	524.500,00
Izdaci za kupnju nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	137	-5.916,52	-16.412,55
Primici od prodaje nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	138	0,00	0,00
Ostali primici iz investicijskih aktivnosti	139	0,00	0,00
Ostali izdaci iz investicijskih aktivnosti	140	0,00	0,00

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA (indirektna metoda) (NASTAVAK)

(u EUR)

Pozicija	AOP	01.01. - 31.12.2024.	01.01. - 31.12.2025.
Neto novčani tokovi od financijskih aktivnosti (sum AOP142 do AOP150)	141	-161.158,63	-359.611,34
Uplate vlasnika društva za upravljanje	142	0,00	0,00
Izdaci za kupnju vlastitih dionica/otkup udjela	143	0,00	0,00
Isplata dividende ili udjela u dobiti	144	-45.000,00	-600.000,00
Primici od kredita	145	0,00	350.000,00
Izdaci za otplatu primljenih kredita	146	0,00	0,00
Primici po izdanim financijskim instrumentima	147	0,00	0,00
Izdaci po izdanim financijskim instrumentima	148	0,00	0,00
Ostali primici iz financijskih aktivnosti	149	0,00	0,00
Ostali izdaci iz financijskih aktivnosti	150	-116.158,63	-109.611,34
Neto povećanje/smanjenje novčanih sredstava (AOP114+AOP130+AOP141)	151	96.081,32	47.464,51
Novac na početku razdoblja	152	172.682,79	268.764,11
Novac na kraju razdoblja (AOP151+AOP152)	153	268.764,11	316.228,62

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA

(u EUR)

Kapital i rezerve Pozicija	Raspodjeljivo vlasnicima matice						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	200.000,00	0,00	0,00	0,00	534.321,25	0,00	734.321,25
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka prethodne poslovne godine (prepravljeno)	200.000,00	0,00	0,00	0,00	534.321,25	0,00	734.321,25
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	400.191,88	400.191,88
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali dobiti i gubici od ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi prethodne godine (razdoblja iz prethodne godine)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	400.191,88	400.191,88
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	-45.000,00	0,00	-45.000,00
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja prethodne poslovne godine	200.000,00	0,00	0,00	0,00	489.321,25	400.191,88	1.089.513,13

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA (NASTAVAK)

(u EUR)

Kapital i rezerve Pozicija	Raspodjeljivo vlasnicima matice						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 tekuće poslovne godine	200.000,00	0,00	0,00	0,00	889.513,13	0,00	734.321,25
Promjene računovodstvenih politika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ispravak pogreški prethodnih razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na dan početka tekuće poslovne godine (prepravljeno)	200.000,00	0,00	0,00	0,00	889.513,13	0,00	734.321,25
Dobit ili gubitak razdoblja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	810.347,08	400.191,88
Promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostali dobici i gubici od ulaganja u financijske instrumente	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Promjene ostalih revalorizacijskih rezervi (nekretnine, postrojenja, oprema i nematerijalna imovina)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale nevlasničke promjene kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
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
Ukupno izravno priznati prihodi i rashodi tekuće godine (tekućeg razdoblja)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	810.347,08	400.191,88
Povećanje/smanjenje upisanog kapitala	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ostale uplate vlasnika	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Isplata udjela u dobiti	0,00	0,00	0,00	0,00	-600.000,00	0,00	-45.000,00
Ostale raspodjele vlasnicima	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja tekuće poslovne godine	200.000,00	0,00	0,00	0,00	289.513,13	810.347,08	1.089.513,13

USKLADE PRAVILNIKA I MSFI

Usklada IFP – Izvještaj o financijskom položaju

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz zadržane dobiti u jednoj liniji, te prikazivanje obveza po najmu i obveza prema dobavljačima u financijskim obvezama.

Usklada ISD – Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz svrstavanja rashoda od upravljanje fondova u troškove usluga prema MSFI-u, te prikazivanje unutar linija financijskih prihoda i rashoda na prihode od kamata i rashode od kamata za razliku od Pravilnika gdje je to prikazano u jednoj liniji.

USKLADA INT – Izvještaj o novčanim tokovima (indirektna metoda)

Najznačajnije razlike MSFI u odnosi na Pravilnik je prikaz plaćanja glavnice i kamate po najmu na ime otplate duga dok je prema pravilniku u kategoriji izdaci glavnica a kamata u poslovnim aktivnostima.

Usklada IPK – Izvještaj o promjenama kapitala

Prikaz izvještaja o promjeni kapitala u financijskim izvještajima i izvještaja sastavljenih temeljem Pravilnika nije identičan, a razlike su prezentacijske prirode. Nema razlika vezanih za mjerenje

Glavne razlike bile su kako slijedi:

- Zadržana dobit i dobit tekuće godine prema MSFI prikazuju u jednoj stavci Zadržana dobit.