

GYAS Capital d.o.o., Zagreb

**Godišnji financijski izvještaji i
Izvješće neovisnog revizora
za 2025. godinu**

SADRŽAJ

Odgovornost za godišnje financijske izvještaje	1
Izvešće neovisnog revizora	2-5
Izveštaj o financijskom položaju	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	7
Izveštaj o promjenama kapitala	8
Izveštaj o novčanom toku	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	10-29

ODGOVORNOST ZA GODIŠNJE FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava društva **GYAS Capital d.o.o.**, Zagreb, Kuniščak 22a ("Društvo") je dužna osigurati da godišnji financijski izvještaji Društva za 2025. godinu budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 85/24, 145/24, 151/25) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su usvojeni u Europskoj uniji, tako da pružaju istinit i objektivan prikaz financijskog stanja, rezultata poslovanja, promjena kapitala i novčanih tokova Društva za to razdoblje.

Na temelju provedenih istraživanja, Uprava Društva opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Sukladno tomu, Uprava Društva je izradila godišnje financijske izvještaje pod pretpostavkom neograničenosti vremena poslovanja Društva.

Pri izradi godišnjih financijskih izvještaja Uprava Društva je odgovorna za:

- odabir i potom dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika u skladu s važećim standardima financijskog izvještavanja;
- davanje razumnih i razboritih prosudbi i procjena;
- izradu godišnjih financijskih izvještaja uz pretpostavku o neograničenosti vremena poslovanja, osim ako je pretpostavka neprimjerena.

Uprava Društva je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj, rezultate poslovanja, promjene kapitala i novčanih tokova Društva, kao i njihovu usklađenost sa Zakonom o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su usvojeni u Europskoj uniji. Uprava Društva je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje opravdanih mjera da bi se spriječile i otkrile prijevare i ostale nezakonitosti.

Potpisano u ime Uprave:



Janko Gogolja, predsjednik Uprave



OIB: 44156586718



Ivana Šimatović, član Uprave

GYAS Capital d.o.o.

Kuniščak 22a

Zagreb, 27. travnja 2026. godine

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima društva GYAS Capital d.o.o., Zagreb

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva GYAS Capital d.o.o. Zagreb, Kuniščak 22a, (Društvo), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju (bilancu) na dan 31. prosinca 2025., izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama kapitala, izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu, te bilješke uz godišnje financijske izvještaje, uključujući i značajne informacije o računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2025., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu sa Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koji su usvojeni u Europskoj uniji (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 izvješću revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe (s Međunarodnim standardima neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) (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 pribavili 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. 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.

Analizirajući kompleksnost poslovnih procesa i njihov utjecaj na računovodstveno evidentiranje, te s tim povezane moguće rizike značajnog pogrešnog prikazivanja zaključili smo da nema ključnog revizijskog pitanja za priopćiti u našem Izvješću neovisnog revizora.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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 s 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 s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Društvo 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 godišnjih financijskih izvještaja

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

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

- prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerne propuste, lažna predstavljanja ili zaobilaženje internih kontrola.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

- stječemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u danim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pozornost u našem izvješću revizora na povezane objave u godišnjim financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj godišnjih financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li godišnji financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

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

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o radnjama poduzetim kako bi se uklonile prijetnje neovisnosti, te povezanim zaštitama.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (NASTAVAK)

Izvješće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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

Izvješće o ostalim zakonskim i regulatornim zahtjevima

1. Na dan 24. rujna 2025. godine imenovala nas je Skupština Društva na temelju prijedloga Uprave da obavimo reviziju godišnjih financijskih izvještaja za 2025. godinu.
2. Na datum ovog izvješća neprekinuto smo angažirani u obavljanju zakonske revizije Društva od revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu do revizije godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu što ukupno iznosi 1 godinu.
3. Tijekom razdoblja između početnog datuma revidiranih godišnjih financijskih izvještaja Društva za 2025. godinu i datuma ovog izvješća 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.

U Zagrebu, 27. travnja 2026. godine

Moore Audit Croatia d.o.o.
Trg Johna Fitzgeralda Kennedyja 6B
10 000 Zagreb



Max Gelo, član Uprave

Marko Dvorski, ovlaštenu revizora

GYAS Capital d.o.o., Zagreb
IZVJEŠTAJ O SVEOBUH VATNOJ DOBITI
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		2025. godina	2024. godina
	Bilješka	u EUR	u EUR
Ostali prihodi	3	84.373	127.735
Ukupno poslovni prihodi		84.373	127.735
Materijalni trokovi	4	(1.112)	(5.350)
Troškovi usluga	5	(21.549)	(37.090)
Troškovi osoblja	6	(83.197)	(65.798)
Amortizacija	7	(13.076)	(6.927)
Vrijednosno usklađenje	8	498	-
Ukupno poslovni rashodi		(119.432)	(115.165)
Dobit / (gubitak) iz poslovnih aktivnosti		(35.059)	12.570
Financijski prihodi	9	556	926
Financijski rashodi	10	(943)	(122)
Dobit / (gubitak) iz financijskih aktivnosti		(387)	804
Ukupno prihodi		84.929	128.661
Ukupno rashodi		(120.375)	(115.287)
Dobit / gubitak prije oporezivanja		(35.446)	13.374
Porez na dobit	11	0	(2.199)
Dobit / gubitak razdoblja		(35.446)	11.175
Ostala sveobuhvatna dobit			
Promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD		-	-
Odgođeni porez na nerealizirane dobitke financijske imovine po fer vrijednosti kroz OSD		-	-
UKUPNA SVEOBUH VATNA DOBIT		(35.446)	11.175

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

GYAS Capital d.o.o., Zagreb
IZVJEŠTAJ O FINANCIJSKOM POLOŽAJU
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

		31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	Bilješka	u EUR	u EUR
AKTIVA			
Dugotrajna imovina			
Nematerijalna imovina	12	605	1.036
Nekretnine, postrojenja i oprema	13	33.153	34.230
Ukupno dugotrajna imovina		33.758	35.266
Kratkotrajna imovina			
Potraživanja od kupaca i ostala potraživanja	14	31.390	23.478
Financijska imovina po amortiziranom trošku	15	24.346	81.125
Novčana sredstva	16	36.595	31.956
Ukupno kratkotrajna imovina		92.331	136.559
UKUPNO AKTIVA		126.089	171.825
PASIVA			
Kapital i rezerve			
Temeljni (upisani) kapital	17 /i/	78.000	78.000
Zadržana dobit	/ii/	48.458	37.283
Dobit /(gubitak) tekuće godine	/iii/	(35.446)	11.175
Ukupno kapital i rezerve		91.012	126.458
DUGOROČNE OBVEZE			
Financijske obveze	18	4.747	9.654
Ukupno dugoročne obveze		4.747	9.654
KRATKOROČNE OBVEZE			
Financijske obveze	18	15.141	18.014
Obveze prema dobavljačima i ostale obveze	19	4.331	8.534
Obveze prema zaposlenicima	20	5.156	3.345
Obveze za poreze, doprinose i slična davanja	21	5.702	5.820
Ukupno kratkoročne obveze		30.330	35.713
UKUPNO PASIVA		126.089	171.825

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

GYAS Capital d.o.o., Zagreb
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA KAPITALA
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

O P I S	Temeljni (upisani) kapital		Zadržana dobit/preneseni gubitak		Dobit/(gubitak) tekuće godine		UKUPNO
	EUR		EUR		EUR		EUR
Stanje 31. prosinca 2023. godine	78.000		1.203		36.080		115.283
Raspodjela dobiti 2023. godine	-		36.080		(36.080)		-
Dobit tekuće godine	-		-		11.175		11.175
Stanje 31. prosinca 2024. godine	78.000		37.283		11.175		126.458
Raspodjela dobiti 2024. godine	-		11.175		(11.175)		-
Gubitak tekuće godine	-		-		(35.446)		(35.446)
Stanje 31. prosinca 2025. godine	78.000		48.458		(35.446)		91.012

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih financijskih izvještaja.

GYAS Capital d.o.o., Zagreb
IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU
za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

POZICIJA	2025. EUR	2024. EUR
<u>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</u>		
Dobit/gubitak prije oporezivanja tekuće godine	(35.446)	13.374
Amortizacija nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	13.076	6.927
Povećanje/smanjenje ostalih potraživanja	(8.062)	(8.987)
Povećanje/smanjenje ostalih obveza	(2.510)	(5.909)
Plaćeni porez na dobit	-	(3.648)
NETO NOVČANI TOKOVI OD POSLOVNIH AKTIVNOSTI	(32.942)	1.757
<u>Novčani tokovi od investicijskih aktivnosti</u>		
Izdaci po plasmanima u dane kredite i ostale financijske instrumente		(25.000)
Primici od naplate danih kredita i ostalih financijskih instrumenata	56.779	
Izdaci za kupnju nekretnina, postrojenja, opreme i nematerijalne imovine	(14.644)	(26.105)
NETO NOVČANI TOKOVI OD INVESTICIJSKIH AKTIVNOSTI	42.135	(51.105)
<u>Novčani tokovi od financijskih aktivnosti</u>		
Primici od kredita	-	14.422
Izdaci za otplatu primljenih kredita	(4.554)	(364)
NETO NOVČANI TOKOVI OD FINACIJSKIH AKTIVNOSTI	(4.554)	14.058
NETO (SMANJENJE) / POVEĆANJE NOVČANIH TOKOVA	4.639	(35.290)
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA POČETKU RAZDOBLJA	31.956	67.246
NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI NA KRAJU RAZDOBLJA	36.595	31.956

Popratne bilješke u nastavku čine sastavni dio ovih godišnjih financijskih izvještaja

1. OPĆI PODACI

1.1. Djelatnost

GYAS Capital društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zagreb, Kuniščak 22a, ("Društvo") je upisano u registar Trgovačkog suda u Zagrebu pod MBS 02352184 (OIB: 44156586718).

Djelatnost društva je osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (dalje AIF) u skladu s odredbama Zakona o alternativnim investicijskim fondovima. Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (dalje HANFA) izdala je društvu GYAS Capital d.o.o. odobrenje za rad malog UAIF-a dana 11.07.2025. godine.

Strategija Društva u narednom razdoblju usmjerena je na osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima namijenjenima isključivo profesionalnim i kvalificiranim ulagateljima, putem privatne ponude. Društvo je identificiralo dva sektora u kojima postoji izražena strukturna podinvestiranost kapitala u Republici Hrvatskoj i široj regiji srednje, istočne i jugoistočne Europe (CEE/SEE), a to su privatna kreditiranja malih i srednjih društava (private credit) i financiranje energetske infrastrukture. Riječ je o sektorima koji su u razvijenim tržištima među najbrže rastućima, dok u domaćoj i regionalnoj ekonomiji predstavljaju prazninu između potreba srednjih i velikih poduzeća, odnosno razvojnih projekata i raspoloživih izvora dugoročnog kapitala.

Tijekom 2025. godine i u prvim mjesecima 2026. godine Društvo aktivno provodi pretprodajne aktivnosti za fond specijaliziran za ulaganja u energetske infrastrukturu, usmjeren na projekte proizvodnje energije iz obnovljivih izvora, pohrane energije i pripadajuće mrežne infrastrukture u Hrvatskoj i zemljama regije. Paralelno se razvija i koncept fonda koji će davati kredite srednjim i malim društvima. Uprava planira osnivanje prvog alternativnog investicijskog fonda pod upravljanjem Društva u trećem tromjesečju 2026. godine, čime bi Društvo počelo obavljati djelatnost UAIF-a te prešlo iz procesa pripreme u redovno poslovanje uz generiranje naknada za upravljanje i prvih ulagačkih aktivnosti.

Temeljni (upisani) kapital Društva na dan 31. prosinca 2025. godine iznosi 78.000 eura (31.12.2024. godine iznosio je 78.000 eura).

Članovi društva

40% Janko Gogolja
30% Ivana Šimatović
30% Sandra Pezdevšek

100% Ukupno

1.2. Zaposleni

Broj zaposlenih u Društvu na 31. prosinca 2025. godine iznosi **5** djelatnika (31. prosinca 2024. godine iznosio je **3** djelatnika).

Struktura zaposlenih je, kako slijedi:

	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
VSS	5	3
Ukupno	5	3

1.3. Osobe ovlaštene za zastupanje

Uprava

- Janko Gogolja, predsjednik Uprave, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno od 15.07.2025. godine -mandat u trajanju od 5 godina;
- Ivana Šimatović, član Uprave, zastupa Društvo pojedinačno i samostalno od 15.07.2025. godine -mandat u trajanju od 5 godina;
- Ivana Šimatović, direktor, zastupala je Društvo pojedinačno i samostalno od 04.10.2024. do 15.07.2025. godine;
- Mirsad Latović, direktor, zastupao je Društvo pojedinačno i samostalno od 17.07.2024. do 04.10.2024. godine;
- Krunoslav Šimatović, direktor, zastupao je Društvo pojedinačno i samostalno od 15.07.2022. do 04.10.2024. godine.

2. SAŽETAK NAJVAŽNIJIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Sažetak najvažnijih računovodstvenih politika izložen je u nastavku.

2.1. Izjava o usklađenosti i osnova prikaza

Godišnji financijski izvještaji Društva za 2025. godinu sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu (NN 85/24, 145/24, 151/25) i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su usvojeni u Europskoj uniji.

Godišnji financijski izvještaji sastavljeni su uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke nastanka poslovnog događaja po kojem se učinci transakcija priznaju kada su nastali i iskazuju u financijskim izvještajima za razdoblje na koje se odnose, te uz primjenu temeljne računovodstvene pretpostavke vremenske neograničenosti poslovanja.

2.2. Funkcionalna valuta i valuta prikazivanja

Godišnji financijski izvještaji Društva sastavljeni su u eurima kao mjernoj, odnosno izvještajnoj valuti Društva.

Stavke uključene u godišnje financijske izvještaje Društva iskazane su u valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Društvo posluje (funkcijska valuta).

2.3. Korištenje procjena i prosudbi

Priprema godišnjih financijskih izvještaja u skladu s MSFI zahtjeva od Uprave stvaranje prosudbi, procjena i pretpostavki koje utječu na primjenu politika i iznosa objavljenih za imovinu i obveze, prihode i troškove. Procjene i uz njih vezane pretpostavke temelje se na povijesnom iskustvu i raznim ostalim čimbenicima, za koje se smatra da su razumni u danim okolnostima, rezultat koji čini polazište za stvaranje procjena o vrijednosti imovine i obveza, koje se ne mogu dobiti iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od takvih procjena.

Spomenute procjene i uz njih vezane pretpostavke predmet su redovitog pregleda. Utjecaj korekcije procjene priznaje se u razdoblju u kojem je procjena korigirana ukoliko korekcija utječe samo na razdoblje u kojem je napravljena ili u razdoblju u kojem je napravljena korekcija i budućim razdobljima ukoliko korekcija utječe na tekuće i buduća razdoblja.

Prosudbe koje je Uprava napravila u primjeni MSFI, a koje imaju značajan utjecaj na godišnje financijske izvještaje i prosudbe kod kojih je rizik da će doći do materijalno značajnih korekcija u idućoj godini visok, navedene su u bilješci 2.20. Ključne računovodstvene prosudbe i procjene.

2.4. Korištenje procjena i prosudbi (nastavak)

Iako su procjene rađene na temelju informacija koje se na dan 31. prosinca 2025. godine smatraju razumnima i prihvatljivima, na njih mogu utjecati promjene koje u ovom trenutku nisu predvidive kao rezultat razvoja parametara korištenih za ocjenu.

2.5. Usvajanje novih i izmijenjenih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) i Međunarodnih računovodstvenih standarda (MRS) i tumačenja istih

Društvo je od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga dana 11.07. dobilo odobrenje za rad malog UAIF-A, te je sukladno promjeni djelatnosti usvojilo nove računovodstvene politike u 2025. godini sukladno Pravilniku o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zakona o računovodstvu i Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenim od strane Europske unije (MSFI)

Novi i dopunjeni standardi i tumačenja u tekućem razdoblju

Usvojene računovodstvene politike jednake su onima primijenjenima prošle financijske godine, osim standarda, izmjena standarda i tumačenja koji su stupili na snagu nakon 1. siječnja 2025. godine. U nastavku je prikazan samo novi standard, njegova izmjena i tumačenje koji su bitni za poslovanje Društva:

Izmjene i dopune MRS 21 Učinci promjena tečaja stranih valuta: Izmjena definira da se valuta smatra zamjenjivom u drugu valutu ako subjekt može pribaviti tu drugu valutu unutar vremenskog okvira koji uključuje uobičajeno administrativno kašnjenje putem tržišta ili mehanizma razmjene u kojem bi transakcija rezultirala provedivim pravima i obvezama. Kada valuta nije zamjenjiva, subjekt je obavezan procijeniti važeći tečaj na datum mjerenja. Izmjena također pruža smjernice za utvrđivanje tečaja u takvim okolnostima, kao i propisane povezane objave u slučajevima kada tržišni tečaj nije dostupan. Izmjene sadrže smjernice za određivanje situacija kada je valuta zamjenjiva i kako odrediti tečaj kada nije. Ova izmjena standarda nema značajan utjecaj na godišnje financijske izvještaje Društva.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2026. ili nakon toga):

Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: Ugovori koji se odnose na električnu energiju ovisnu o prirodnim čimbenicima.

Izmjene i dopune MSFI 9 Financijski instrumenti i MSFI 7 Financijski instrumenti: objavljivanje: klasifikacija i mjerenje financijskih instrumenata

Godišnja poboljšanja – Svezak 11 – uključuje određene izmjene u MSFI 1, MSFI 7, MSFI 9, MSFI 10, MRS 7

Ne očekuje se da će ove izmjene i dopune imati značajniji učinak na godišnje financijske izvještaje Društva.

Objavljeni su novi standardi i izmjene standarda koji još nisu na snazi, niti su odobreni od strane EU (primjenjuju se za razdoblja koja započinju 1. siječnja 2027. ili nakon toga):

MSFI 18 Presentacija i objavljivanje u godišnjim financijskim izvještajima

Izdan u travnju 2024. godine i zamjenjuje MRS 1 te će rezultirati velikim posljedičnim izmjenama računovodstvenih standarda MSFI, uključujući MRS 8 Osnove sastavljanja godišnjih 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 godišnjim odvojenim/konsolidiranim 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.

MSFI 19 Ovisna Društva bez javne odgovornosti: objave i izmjene

Izmjene MRS 21 – tečajevi u slučaju hiperinflatornih valuta

Uprava još procjenjuje učinke novih i izmijenjenih standarda. Osim učinaka MSFI 18 koji će imati značajan učinak na prezentiranje, prvenstveno uspjeha poslovanja, ne očekuje se da će novi standardi i tumačenja značajno utjecati na godišnje financijske izvještaje Društva.

2.6. Dugotrajna nematerijalna imovina i Nekretnine, postrojenja i oprema

Nematerijalna i materijalna imovina vodi se po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i umanjenja vrijednosti. Amortizacija se obračunava linearnom metodom tijekom procijenjenog korisnog vijeka trajanja nematerijalne i materijalne imovine.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznatu imovinu dodaje se knjigovodstvenom iznosu tog sredstva kada je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi dotjecati u poduzeće u većem iznosu od prvobitno utvrđenog standarda korištenja imovine. Naknadni izdatak koji produžuje vijek trajanja imovine, povećani kapacitet uporabe odnosno povećanu kvalitetu proizvoda povećava vrijednost imovine, a svi ostali priznaju se u rashod razdoblja u kojem su nastali.

Nematerijalna i materijalna imovina prestaje se priznavati u godišnjim financijskim izvještajima u trenutku otuđenja ili kada se buduće ekonomske koristi ne očekuju od uporabe ili otuđenja ove imovine. Dobici ili gubici proizašli od prestanka priznavanja nekretnina, postrojenja i opreme uključuju se u dobit ili gubitak razdoblja u kojem je prestalo njihovo priznavanje, a klasificiraju se kao dobitak ili gubitak u visini razlike između neto iznosa potraživanja od otuđenja i knjigovodstvene vrijednosti imovine i priznaje odvojeno od poslovnih prihoda.

2.6. Dugotrajna nematerijalna imovina i Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

	Stopa amortizacije (od – do %)
Računala, računalna oprema, mobilni telefoni i oprema za mreže	15
Osobni automobili	20
Oprema i ostala vozila	4 - 25

2.7. Financijski instrumenti

Klasifikacija i mjerenje financijske imovine

Financijska imovina se klasificira u tri kategorije na:

- Financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku
- Financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i
- Financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Poslovni modeli upravljanja imovinom su:

- Model amortiziranog troška
- Model fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit
- Model fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Dani zajmovi i potraživanja

Potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu, svrstana su u dane zajmove i potraživanja.

Zajmovi i potraživanja mjere se po amortiziranom trošku, koristeći metodu efektivne kamatne stope, umanjnjem za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata priznaju se primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kratkoročnih potraživanja kod koji priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

Ulaganje u alternativne fondove

Ulaganje u zatvorene investicijske fondove klasificira se kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak i vrednuju se po tekućoj fer vrijednosti.

2.8. Novac i novčani ekvivalenti

Novac se sastoji od novca u banci i blagajni. Novčani ekvivalenti obuhvaćaju depozite po viđenju i oročene depozite s rokom dospelja do tri mjeseca.

Novac na računu i blagajni iskazan je u nominalnoj vrijednosti u eurima.

2.9. Financijske obveze

Financijske obveze se klasificiraju ili kao financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka ili kao ostale financijske obveze.

Financijske obveze koje nisu namijenjene trgovanju mogu nakon početnog priznavanja biti određene za iskazivanje po fer vrijednosti uz iskazivanje promjena fer vrijednosti kroz izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti:

- ako se takvim određivanjem poništava ili znatno smanjuje nedosljednost u mjerenju ili priznavanju koja bi se u suprotnom javila ili
- ako je financijska obveza dio grupe financijske imovine ili financijskih obveza ili oboje, kojom se upravlja i čiji rezultat si procjenjuju na osnovi fer vrijednosti u skladu s dokumentiranom politikom Društvo za upravljanje rizicima ili njenom strategijom ulaganja i ako se interne informacije o grupiranju prezentiraju na toj osnovi ili
- ako je sastavni dio ugovora koji sadrži jedan ili više ugrađenih derivata. Financijske obveze po fer vrijednosti kod koje se promjene fer vrijednosti iskazuju kroz račun dobiti i gubitka, pri čemu se svaka dobit ili svaki gubitak priznaje u računu dobiti i gubitka. Neto dobit ili gubitak priznat u računu dobiti i gubitka obuhvaća i kamate plaćene na financijsku obvezu.

Ostale financijske obveze uključujući obveze po zajmovima i kreditima, početno se mjere po fer vrijednosti umanjenoj za troškove transakcije.

Ostale financijske obveze kasnije se mjere po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamate, pri čemu se rashodi od kamata priznaju po osnovi efektivnog prinosa. Metoda efektivne kamate je metoda kojom se izračunava amortizirani trošak financijske obveze i rashodi od kamata raspoređuju se tijekom relevantnog razdoblja. Efektivna kamatna stopa je stopa kojom se procijenjeni budući novčani odljevi diskontiraju tijekom očekivanog vijeka financijske obveze ili kraćeg razdoblja ako je primjenjivo. Društvo prestaje priznavati financijske obveze samo kad su obveze Društva podmirene, poništene ili su istekle.

2.10. Troškovi posudbi

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili izradi kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme da bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, dodaju se trošku navedenog sredstva sve dok sredstvo većim dijelom nije spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju.

Prihodi od ulaganja zarađeni privremenim ulaganjem namjenskih kreditnih sredstava tijekom njihovog trošenja za kvalificirano sredstvo oduzimaju se od troškova posudbe koji se mogu kapitalizirati.

2.10. Troškovi posudbi (nastavak)

Svi drugi troškovi posudbe priznaju se u neto dobit ili gubitak razdoblja u kojem su nastali.

Kratkoročne posudbe i zajmovi dobavljača se prikazuju po izvorno posuđenom iznosu umanjenom za otplate. Trošak kamata tereti račun dobiti i gubitka u razdoblju na koje se kamata odnosi.

2.11. Regulatorni zahtjevi

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga ovlaštena je provoditi regulatorni nadzor nad poslovanjem Društva i Fondom kojim Društvo upravlja i može zahtijevati izmjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza sukladno odgovarajućim propisima.

2.12. Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju ako Društvo ima sadašnju zakonsku ili izvedenu obvezu kao posljedicu prošlog događaja, ako je vjerojatno da će biti potreban odljev resursa radi podmirivanja obveze te ako se iznos obveze može pouzdano procijeniti. Kada postoji veći broj sličnih obveza, vjerojatnost da će za njihovo podmirenje biti potreban odljev resursa određuje se njihovim razmatranjem kao cjeline.

2.13. Priznavanje prihoda

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju iznose zaračunate za usluge za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima prema važećim pravilima Fondova

Prihodi od naknada za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima priznaju se sukladno MSFI 15 *Prihodi iz ugovora s kupcima*.

Naknade za upravljanje razvrstavaju se u sljedeće glavne kategorije i priznaju se prema vremenskom razdoblju izvršenja usluge:

- Upravljačke naknade (management fees)
- Naknade za uspjeh (performance fees/carried interest)
- Ostale naknade (setup fees, advisory fees)

Varijabilne naknade i procjene

- Ograničenje varijabilnih iznosa (MSFI 15)
- Retrospektivne prilagodbe
- Alokacija transakcijske cijene

2.13. Priznavanje prihoda (nastavak)

Obveze izvršenja i fakturiranje

- Naknade se fakturiraju prema Statutu/Pravilima fonda (obično mjesečno za management fees, kvartalno/godišnje za performance fee).
- Nepodmirene fakture priznaju se kao potraživanja kada su proizašle iz prihvaćenih ugovora i vjerojatnost naplate je visoka (očekivani kreditni gubici po MSFI 9).
- Ako fond ne plati naknadu zbog ograničenja (npr. side letter), procjenjuje se vrijednosno usklađenje potraživanja.

Ostali prihodi se priznaju po načelu nastanka događaja.

2.14. Porez na dobit

Porezni rashod predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obveza i odgođenih poreza.

Tekući porezi

Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunatu na oporezivi iznos dobiti za godinu, koristeći poreznu stopu važeću na dan bilance i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

Odgođeni porezi

Odgođeni porez priznaje se koristeći metodu bilančne obveze te uzima u obzir privremene razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za porezne svrhe.

2.15. Potencijalne obveze i imovina

Potencijalne obveze nisu priznate u godišnjim financijskim izvještajima. One se objavljuju u bilješkama uz godišnje financijske izvještaje, osim ukoliko odljev ekonomskih koristi nije vjerojatan.

2.16. Događaji nakon izvještajnog datuma

Događaji nakon izvještajnog datuma koji pružaju dodatne informacije o položaju Društva na izvještajni datum (prepravke za knjiženje) knjiže se u godišnjim financijskim izvještajima. Događaji nakon izvještajnog datuma koji se ne knjiže, objavljuju se u bilješkama uz godišnje financijske izvještaje kad su iznosi značajni.

BILJEŠKE UZ IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI

3. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Poslovno savjetovanje	69.679	127.735
Neto prihod od prodaje Nekretnina, postrojenja i opreme	924	-
Ostali poslovni prihodi	13.770	-
Ukupno	84.373	127.735

4. TROŠKOVI MATERIJALA

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Materijalni troškovi	1.112	5.350
Ukupno	1.112	5.350

5. TROŠKOVI USLUGA

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Usluge telefona, pošte i prijevoza	4.058	2.486
Usluge održavanja (servisne usluge)	3.208	2.068
Grafičke usluge	829	-
Usluge registracije prijevoznih sredstava i tehnički pregledi	387	659
Intelektualne i osobne usluge	692	10.852
Troškovi obrazovanja i izobrazbe	2.182	1.462
Troškovi za poslove upravljanja koji su delegirani	4.400	1.763
Troškovi operativnog leasinga	-	5.698
Troškovi licenciranja	1.062	2.124
Premije osiguranja	-	2.880
Članarine	640	1.385
Troškovi reprezentacije	201	1.065
Troškovi platnog prometa	543	545
Ostali troškovi	3.347	4.103
Ukupno	21.549	37.090

6. TROŠKOVI OSOBLJA

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Neto plaće i nadnice	53.696	38.144
Porezi i doprinosi iz plaća	17.784	14.863
Doprinosi na plaće	5.331	2.011
Naknade troškova i ostala prava zaposlenih	6.386	10.780
Ukupno	83.197	65.798

7. AMORTIZACIJA

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Amortizacija Nekretnina, postrojenja i opreme	12.644	6.495
Amortizacija Dugotrajne nematerijalne imovine	432	432
Ukupno:	13.076	6.927

8. VRIJEDNOSNO USKLAĐENJE

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Vrijednosno usklađenje ostala potraživanja	498	-
Ukupno:	498	-

9. FINACIJSKI PRIHODI

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Prihodi od kamata i naknada	556	926
Ukupno	556	926

10. FINACIJSKI RASHODI

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Rashodi od kamata i naknada	943	122
Ukupno	943	122

11. POREZ NA DOBIT

Svođenje računovodstvene dobiti na oporezivu dobit obavljeno je, kako slijedi:

OPIS	2025.	2024.
	u EUR	u EUR
Računovodstvena dobit/gubitak prije oporezivanja	(35.446)	13.374
<i>Ukupno povećanje dobiti/smanjenje gubitka</i>	<i>(7.301)</i>	<i>10.086</i>
<i>Ukupno smanjenje dobiti/povećanje gubitka</i>	<i>2.361</i>	<i>(1.466)</i>
Preneseni porezni gubitak	-	-
Porezna osnovica	-	21.994
Porezni gubitak za prijenos	(30.507)	-
Porezna stopa	10%	10%
Porezna obveza za godinu	-	2.199

Važeća stopa poreza na dobit za 2025. i 2024. godinu je 10%.

U skladu s propisima Republike Hrvatske, Porezna uprava može utvrditi poreznu obvezu Društva u razdoblju od šest (6) godina nakon isteka godine u kojoj je porezna obveza nastala te može uvesti dodatne porezne obveze i kazne.

Uprava Društva nije upoznata s okolnostima koje bi mogle dovesti do potencijalnih značajnih obveza u tom pogledu.

12. DUGOTRAJNA NEMATERIJALNA IMOVINA

OPIS	Koncesije, patenti, licencije, softver i ostala prava	Ulaganja na tuđoj imovini	Ukupno nematerijalna imovina
	EUR	EUR	EUR
Nabavna vrijednost			
Stanje na 01. siječnja 2024. godine	3.422	17.400	20.822
Stanje na 31. prosinca 2024. godine	3.422	17.400	20.822
Stanje na 31. prosinca 2025. godine	3.422	17.400	20.822
Ispravak vrijednosti			
Stanje na 1. siječnja 2024. godine	1.954	17.400	19.354
Amortizacija	432	-	432
Stanje na 31. prosinca 2024. godine	2.386	17.400	19.786
Amortizacija	432	-	432
Stanje na 31. prosinca 2025. godine	2.817	17.400	20.217
Neto knjigovodstvena vrijednost			
31. prosinca 2024. godine	1.036	0	1.036
31. prosinca 2025. godine	605	0	605

13. NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA

OPIS	Postrojenja i oprema	Alati, transportna sredstva i ostala materijalna imovina	Ukupno Nekretnine, postrojenja i oprema
Nabavna vrijednost	EUR	EUR	EUR
Stanje na 01. siječnja 2024. godine	7.374	34.479	41.852
Povećanja	2.541	23.565	26.106
Stanje na 31. prosinca 2024. godine	9.915	58.044	67.958
Povećanja	239	14.405	14.644
Smanjenje (prodaja, rashod, manjak)	-	(8.025)	(8.025)
Stanje na 31. prosinca 2025. godine	10.154	64.424	74.577
Ispravak vrijednosti			
Stanje na 1. siječnja 2024. godine	6.944	20.288	27.232
Amortizacija	703	5.793	6.496
Stanje na 31. prosinca 2024. godine	7.647	26.081	33.728
Amortizacija	1.315	11.329	12.644
Smanjenje (prodaja, rashod, manjak)	-	(4.948)	(4.948)
Stanje na 31. prosinca 2025. godine	8.962	32.462	41.424
Neto knjigovodstvena vrijednost			
31. prosinca 2024. godine	2.268	31.962	34.230
31. prosinca 2025. godine	1.192	31.962	33.153

14. POTRAŽIVANJA OD KUPACA I OSTALA POTRAŽIVANJA

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Potraživanja od kupaca u zemlji	24.125	18.221
Potraživanja od države	3.522	1.812
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja	3.684	-
Ostala potraživanja	59	3.445
Ukupno	31.390	23.478

15. FINANCIJSKA IMOVINA

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Dani zajmovi pravnim osobama	12.868	37.868
Dani zajmovi fizičkim osobama	11.478	43.257
Ukupno	24.346	81.125

16. NOVČANA SREDSTVA

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Stanje na žiro računima	36.595	31.956
Ukupno	36.595	31.956

17. KAPITAL I REZERVE

/i/ Temeljni (upisani) kapital Društva iskazan u izvještaju o financijskom položaju/ bilanci na dan 31. prosinca 2025. godine u iznosu od 78.000 eura (31. prosinca 2024. godine u iznosu 78.000 eura) predstavlja vlastite trajne izvore za poslovanje Društva i obuhvaća temeljnu glavnica registriranu kod Trgovačkog suda u Zagrebu.

Društvo obavlja djelatnost reguliranu posebnim zakonom (Zakon o alternativnim investicijskim fondovima) te je nadziran od strane regulatora tržišta (HANFA). Kapital Društva reguliran je Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima te Pravilnikom o regulatornom kapitalu društva za upravljanje alternativnim financijskim fondom (UAIF-om).

Sukladno odredbama Društvo je mali UAIF čiji najniži iznos temeljnog kapitala mora iznositi 53.080 EUR od kada je UAIF imenovan kao vanjski upravitelj AIF-a.

Društvo kontinuirano prati i ispunjava ovu obvezu.

/ii/ Zadržana dobit iskazana na dan 31. prosinca 2025. godine u iznosu od 48.458 eura (31. prosinca 2024. godine u iznosu 37.283 eura) predstavlja dobit prenesenu iz ranijih obračunskih razdoblja.

/iii/ Gubitak tekuće godine iskazana na dan 31. prosinca 2025. godine u iznosu od 35.446 eura (31. prosinca 2024. godine dobitak u iznosu od 11.175 eura) čini gubitak iz poslovanja kako je to prikazano u računu dobiti i gubitka na stranici 8. ovih godišnjih financijskih izvještaja.

18. FINANCIJSKE OBVEZE

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Dugoročne obveze po financijskom leasingu	4.747	9.654
Tekuće dospjeće obveza po financijskom leasingu	5.141	4.788
Obveze za primljene kratkoročne zajmove	10.000	13.226
Ukupno dugoročne financijske obveze	4.747	9.654
Ukupno kratkoročne financijske obveze	15.141	18.014
Sveukupno financijske obveze	19.888	27.668

19. OBVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA I OSTALE OBVEZE

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze prema pravnim osobama na koje su delegirani poslovi	500	-
Dobavljači u zemlji	494	2.698
Obveze za primljene predujmove	2.654	2.654
Ostale obveze	492	2.807
Obračunani ostali troškovi poslovanja	191	375
Ukupno	4.331	8.534

20. OBVEZE PREMA ZAPOSLENICIMA

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze za neto plaće	3.973	3.202
Ostale obveze prema zaposlenicima	1.183	143
Ukupno	5.156	3.345

21. OBVEZE ZA POREZE, DOPRINOSE I SLIČNA DAVANJA

OPIS	31. prosinca 2025.	31. prosinca 2024.
	u EUR	u EUR
Obveze za porez na dobit	227	391
Obveze za poreze i prirez	368	361
Obveze za doprinose	1.682	1.363
Obveze za javna davanja (PDV, šume)	-	331
Obveze za PDV	3.425	3.374
Ukupno	5.702	5.820

22. UPRAVLJANJE RIZICIMA

Društvo ima razvijen vlastiti sustav upravljanja rizicima. Procedure upravljanja rizicima definirane su Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima, pravilnicima Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga, regulativom tijela Europske unije koje se izravno primjenjuju u Republici Hrvatskoj te internim pravilnicima koje je odobrila Uprava Društva.

Glavni rizici kojima je Društvo izloženo povezanim sa obavljanjem djelatnosti:

1. Operativni rizici / rizici redovnog poslovanja Društva
2. Rizici portfelja / rizici upravljanja kapitalom

Operativni rizici / Rizici redovnog poslovanja Društva

- a) **Rizik usklađenosti** je rizik od neusklađenosti poslovanja Društva s relevantnim propisima. Kako bi taj rizik svelo na najmanju moguću mjeru, Društvo je, uzimajući u obzir vrstu, opseg i složenost svoje djelatnosti koja se isključivo odnosi na osnivanje i upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, propisalo odgovarajuće politike, procedure i mjere koje redovito primjenjuje i ažurira.
- b) **Rizik poslovnog okruženja ili strateški rizik** je rizik koji rezultira iz strateških poslovnih odluka. Strateški rizik također uključuje i rizik koji rezultira iz neprilagođenosti poslovnih odluka promjenama u okruženju. Strateški rizik se u pravilu pojavljuje u svezi s drugim rizicima, ali se može pojaviti i kao samostalan rizik, a uključuje rizike konkurencije, rizike promjena u industriji i rizike promjene u potražnji.
- c) **Rizik ugleda** je rizik koji proizlazi od mogućeg negativnog utjecaja na ugled Društva kao posljedica negativne javne percepcije (npr. od strane klijenata, poslovnih partnera, dioničara ili nadzornih tijela). Kao i strateški rizik, rizik ugleda u pravilu se pojavljuje s drugim rizicima, ali također može nastupiti i kao samostalan rizik.
- d) **Rizik sukoba interesa** može nastati u situaciji u kojoj relevantne osobe u Društvu nisu objektivne ili neutralne u odnosu na upravljanje imovinom fondova, odnosno kada obavljajući svoju djelatnost, uzimajući u obzir specifičnu poziciju pri obavljanju poslova upravljanja imovinom fondova, imaju profesionalne ili osobne interese koji otežavaju djelotvorno obavljanje poslova i ugrožavaju njihovu objektivnost.
- e) **Rizik ključne osobe** odnosi se na osobu odgovornu za poslovanje i realizaciju postavljenih ciljeva. Stupanj rizika smanjuje se zapošljavanjem osoba s odgovarajućim obrazovanjem potrebnim za upravljanje investicijskim fondovima te sa primjerenim znanjem i iskustvom.
- f) **Rizik ljudskih resursa** odnosi se na mogućnost ljudske pogreške nastale tijekom obavljanja poslovnih procesa, primjerice pogreška u ugovaranju i/ili namiri transakcija ili pogreška u procesu vrednovanja imovine. Prijevara ili krađa odnosi se na mogućnost nezakonitog postupanja.

22. UPRAVLJANJE RIZICIMA (nastavak)

- g) **Rizik ICT infrastrukture**, odnosno rizik informacijsko komunikacijskog sustava jest rizik koji proizlazi iz korištenja informacijske tehnologije odnosno informacijskog sustava. Upravljanje rizikom ICT je delegirano vanjskim suradnicima, a linija izvješćivanja i odgovornosti te način upravljanja rizikom je direktno povezana s Upravom na jednak način kao i svi drugi operativni rizici.
- h) **Pravni rizik** predstavlja mogućnost odljeva novčanih sredstava Društva zbog presuđenih naknada, izrečenih kazni i sankcija proisteklih iz sudskog, upravnog ili drugog postupka, te zbog neispunjavanja ugovornih ili zakonskih obveza Društva.

Rizici portfelja/ rizici upravljanja kapitalom

- a) **Rizik likvidnosti:** Rizik likvidnosti je rizik nemogućnosti transformacije pojedinih oblika imovine u novac ili rizik nemogućnosti uravnoteženja kratkoročnih platežnih mogućnosti s jedne strane i kratkoročnih obveza s druge strane.
- b) **Cjenovni rizik** je rizik od gubitka koji proizlazi iz promjene cijena financijskih instrumenata i time utječe na rezultat trgovanja. To je rizik gubitka do kojeg može doći zbog nepovoljne promjene tržišnih cijena. Sastoji se od dviju komponenti: *specifičnog rizika* i *općeg rizika*. *Specifični rizik* je rizik promjene cijene zbog promjene određenih faktora vezanih uz pojedino ulaganje. *Opći rizik* je rizik promjene cijene zbog većih promjena na tržištu nevezanih uz bilo koje specifične karakteristike pojedinačnih ulaganja.
- c) **Kamatni rizik** je rizik da će se vrijednost financijskih instrumenata promijeniti uslijed promjene tržišnih kamatnih stopa u odnosu na kamatne stope primjenjive na financijske instrumente. Rizik kamatnih stopa kod tijeka novca je rizik da će troškovi kamata na financijske instrumente biti promjenjivi tijekom razdoblja u nepovoljnom omjeru za Društvo u odnosu na promjene u prihodima od kamata. Kako bi smanjilo izloženost kamatnom riziku Društvo usklađuje kamatnu osnovicu financijske imovine s kamatnom osnovicom financijskih obveza ili se ugovorno štiti od izloženosti kamatnom riziku.
- d) **Valutni rizik** je sve značajniji na globalnoj razini s obzirom na razvoj međunarodne trgovine. U smislu praktičnog razmatranja upravljanja rizikom, važno je identificirati, analizirati i pratiti valutnu strukturu impliciranih novčanih tokova različitih dospijeća kako bi se procijenili potencijalni kratkoročni i dugoročni učinci promjene deviznih tečajeva. To se, primjerice, može postići razvijanjem periodičnih projekcija novčanih tokova i izračunom valutne neusklađenosti za različite buduće vremenske intervale.
- e) **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.

22. UPRAVLJANJE RIZICIMA (nastavak)

- f) **Transakcijski rizik** je vezan na poteškoće pri provedbi transakcije. Općenito se povećava s povećanjem ugovornog razdoblja. Najbitniji transakcijski rizici koji se provjeravaju su: vjerodostojnost potraživanja, vjerodostojnost potpisa i potpisnika ugovorne dokumentacije, vjerodostojnost instrumenata osiguranja, provjera da netko od sudionika nije u blokadi ili predstečajnom ili stečajnom postupku.
- g) **Kreditni rizik:** Kreditni rizik je rizik koji proizlazi iz promjene odnosno pada kreditne sposobnosti izdavatelja financijskih instrumenata, zajmoprimaca kao i drugih dužnika prema kojima Društvo i/ili fondovi imaju potraživanja.
- h) **SPNFT rizik** Društvo je donijelo pravilnik kojim se uređuje sprječavanje pranja novca i financiranje terorizma, a kojim je uređeno i propisano poslovanje u skladu s pravnim propisima koji uređuju navedenu materiju.

23. SUDSKI SPOROVI I POTENCIJALNE OBVEZE

Prema procjeni Uprave Društva, na dan 31. prosinca 2025. godine Društvo nema značajnih potencijalnih obveza.

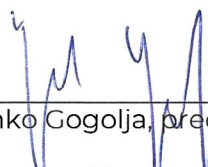
**24. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAJA O FINANCIJSKOM POLOŽAJU /
BILANCE**

Osim navedenog, nakon datuma izvještaja o financijskom položaju / bilance nije bilo događaja koji bi značajno utjecali na godišnje financijske izvještaje Društva za 2025. godinu, koji bi, slijedom toga, trebali biti objavljeni.

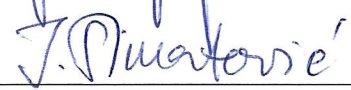
25. SASTAVLJANJE I ODOBRAVANJE GODIŠNJIH FINANCIJSKIH IZVJEŠTAJA

Godišnje financijske izvještaje iznijete na prethodnim stranicama sastavila je i odobrila njihovo izdavanje Uprava Društva dana 27. travnja 2026. godine.

Za GYAS Capital d.o.o.
Kuniščak 22a, Zagreb



Janko Gogolja, predsjednik Uprave



Ivana Šimatović, član Uprave

 **GYAS** Capital d.o.o.
OIB: 44156586718