



HRVATSKI SABOR

Klasa: 021-12/06-09/32

Urbroj: 65-06-03

Zagreb, 29. kolovoza 2006.

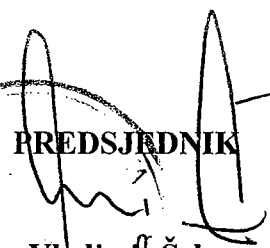
50 — VLADA REPUBLIKE HRVATSKE

Primljeno: 3 -08-2006	
Klasifikacijska oznaka 02-3-03/06-02/14	Org. jed. 003 01
Uredžbeni broj 450-08/06-02/01	Pril. Vrij. 61-06-04

05

VLADI REPUBLIKE HRVATSKE

Na temelju članka 177. stavak 4. Poslovnika Hrvatskoga sabora u prilogu upućujem, radi davanja mišljenja, *Izvyješća o radu Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja i Direkcije za nadzor društva za osiguranje za 2005. godinu - sažetak*, koja je predsjedniku Hrvatskoga sabora, sukladno odredbama članka 21. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine, broj 140/05), dostavila Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga, aktom od 28. kolovoza 2006. godine.

PREDSJEDNIK

Vladimir Šeks




REPUBLIKA HRVATSKA
HRVATSKA AGENCIJA ZA NADZOR
FINANCIJSKIH USLUGA

Klasa: 023-01/06-01/01

Ur. Broj: 326-01/06-6

Zagreb, 28. kolovoza 2006.

REPUBLIKA HRVATSKA
61 - HRVATSKI SABOR
ZAGREB, Trg Sv. Marka 6

Primljeno:	29-08-2006		
Klasifikacijska oznaka:	Org. jed.		
021-12/06-09/32	65		
Uredbeni broj:	Pril.	Vrij.	
56-06-01	1	-	

HRVATSKI SABOR
Predsjednik Hrvatskog sabora
n/p gosp. Vladimir Šeks

Trg sv. Marka 6-7
10 000 Zagreb

Predmet: Izvješće o radu Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja i Direkcije za nadzor društava za osiguranje za 2005. godinu.

Poštovani,

sukladno odredbama članka 21. Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05), dostavljamo Vam objedinjeno Izvješće o radu Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja i Direkcije za nadzor društava za osiguranje za 2005. godinu i to:

1. Izvješće o radu za 2005. godinu;
2. Sažetak izvješća o radu za 2005. godinu i
3. Elektronički zapis navedenih materijala.

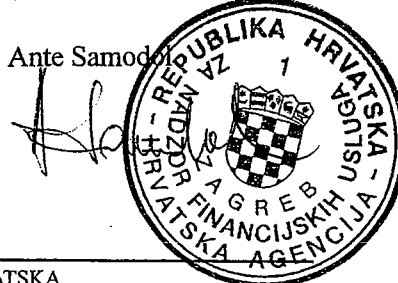
Temeljem Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga, Direkcija za nadzor društava za osiguranje, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja prestali su s radom 1. siječnja 2006. godine. Istim danom s radom je započela Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) kao njihov pravni slijednik.

Stoga je, sukladno preuzetim obvezama o izvješćivanju Vlade Republike Hrvatske i Hrvatskog sabora o radu objedinjenih institucija, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga izradila objedinjeno izvješće za 2005. godinu.

S poštovanjem,

PREDSJEDNIK UPRAVE

Ante Samod



**Hrvatska agencija za nadzor
financijskih usluga**

**SAŽETAK GODIŠNJEG IZVJEŠĆA
ZA 2005. GODINU**

Zagreb, lipanj 2006.



1 UVOD

Temeljem Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga objavljenog dana 28. studenog 2005. godine (Narodne novine br. 140/05) Direkcija za nadzor društava za osiguranje, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja prestali su s radom 1. siječnja 2006. godine. Istim danom s radom je započela Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) kao njihov pravni slijednik.

Sukladno preuzetim obvezama o izvješćivanju Vlade Republike Hrvatske i Hrvatskog sabora o radu objedinjenih institucija, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga izradila je objedinjeno izvješće za 2005. godinu.

2 KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE REPUBLIKE HRVATSKE

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske je tijekom 2005. godine obavljajući svoj osnovni zadatak, a to je efikasna regulacija i nadzor tržišta vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj, aktivno i sustavno djelovala na cijelom tržištu kapitala.

Medika d.d. Zagreb izdala je korporativne obveznice, ukupne vrijednosti izdanja od 16.500.000,00 €, uz godišnju kamatnu stopu od 4,50% godišnje, s rokom dospjeća od 3 godine. Nadalje, BELIŠĆE d.d., Belišće, izdalo je desetu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 10 milijuna kuna, JADRANKA d.d., Mali Lošinj izdala je sedmu i osmu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 17,5 milijuna kuna, a MEDIKA d.d., Zagreb, izdala je drugu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 40 milijuna kuna. Svoj Program izdavanja komercijalnih zapisa u 2005. godini uspostavila je i INGRA d.d., Zagreb u sklopu kojeg je izdala prvu tranšu komercijalnih u iznosu od 25 milijuna kuna.

Tijekom 2005. godine Komisija je odobrila 20 zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju dionica javnom ili privatnom ponudom.

U 2005. godini, provedena su i 32 izdanja dionica privatnom ponudom, za koje su izdavatelji, prema odredbama Zakona o tržištu vrijednosnim papirima, bili oslobođeni izrade prospekta o izdanju.

Tijekom 2005. godine riješilo se ukupno 43 zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, od čega su 42 zahtjeva odobrena, što predstavlja 33%-tno povećanje u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je 1 zahtjev odbijen. Od 42 odobrene ponude za preuzimanje, tijekom 2005. godine, niti jedna se nije odnosila na preuzimanje društva za osiguranje, dok se njih 6 odnosilo na preuzimanje banaka.

Tako je tijekom 2005. godine, proveden postupak preuzimanja SLAVONSKE BANKE d.d., Osijek; NOVA BANKE d.d., Zadar; PARTNER BANKE d.d., Zagreb; KREDITNE BANKE ZAGREB d.d., Zagreb i dva preuzimanja POŽEŠKE BANKE d.d., Slatina.



U promatranom vremenskom razdoblju, 9 odobrenih ponuda za preuzimanje odnose se na izdavatelje čiji je većinski paket dionica prodan iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju. Tako su HOTELI SREBRENO d.d., Srebreno; GRAND HOTEL PARK d.d., Dubrovnik; METALNA OPREMA d.d., Senj; HOTELI OMIŠALJ d.d., Omišalj; KOTEKS d.d., Split; ADRIATIC d.d., Split; VODIČANKA d.d., Vodic; BELJE d.d., Darda i SLOBODNA DALMACIJA d.d., Split dobili svog većinskog vlasnika, a navedena društva Hrvatski fond za privatizaciju prodao je domaćim pravnim osobama i to za ukupan iznos od 393,17 milijuna kuna. Ovdje svakako treba izdvojiti i preuzimanje SUNČANOG HVARA d.d., Hvar, čiji je postupak preuzimanja započeo uspostavljanjem tzv. javno-privatnog partnerstva između Republike Hrvatske, odnosno Hrvatskog fonda za privatizaciju i ORCO PROPERTY GROUP S.A. iz Luxembourg.

U 2005. godini, u svim društvima u kojima je objavljena ponuda za preuzimanje, malim dioničarima koji su pohranili svoje dionice, isplaćeno je ukupno 192.159.572,64 kn, što je za 52.321.596,94 kn manje u odnosu na 2004. godinu, kada je malim dioničarima isplaćeno 244.481.169,58 kuna.

Rješenjem Komisije od dana 13. listopada 2005. godine, trgovačkom društvu SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b, odbijen je zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje javnog dioničkog društva LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d. Opatija, Ulica Maršala Tita 198.

S tim u vezi, Komisija je donijela i Rješenje kojim se poništava: a) transakcija prijenosa 182.152 dionica izdavatelja LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., Opatija, s Hrvatskog fonda za privatizaciju, Zagreb, na društvo SN HOLDING d.d., Zagreb, i b) transakcija prijenosa 72.258 dionica izdavatelja LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., Opatija, s Hrvatskog fonda za privatizaciju na društvo DOM HOLDING d.d., Zagreb, a Središnjoj depozitarnoj agenciji d.d., Zagreb, naloženo je, da bez odgode prenese dionice iz točke 1. ovog rješenja s računa društava SN HOLDING d.d., Zagreb, i DOM HOLDING d.d., Zagreb, na račun Hrvatskog fonda za privatizaciju, Zagreb.

Od značajnijih događaja tijekom 2005. godine treba istaknuti i pripajanje PRIVREDNE BANKE-LAGUNA BANKE d.d., Poreč, PRIVREDNOJ BANCII ZAGREB d.d., Zagreb, te pripajanje DRESDNER BANK CROATIA d.d., Zagreb ZAGREBAČKOJ BANCII d.d., Zagreb. Navedenim pripajanjima nastavljen je trend konsolidiranja na bankarskom tržištu u Republici Hrvatskoj.

Komisija je tijekom 2005. godine donijela rješenja o odobrenju objavljivanja podataka pri uvrštenju svih dionica društva u prvu kotaciju Zagrebačke burze d.d. Zagreb i to ISTRATURIST UMAG d.d. Umag i MEDIKA d.d. Zagreb

Tijekom 2005. godine u Republici Hrvatskoj osnovano je 15 novih otvorenih investicijskih fondova i 1 zatvoreni investicijski fond za nekretnine.

Zaključno sa 31.12.2005. godine u Republici Hrvatskoj registrirano je 56 otvorenih investicijskih fondova, 6 zatvorenih investicijskih fondova, 1 Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji i 1 Umirovljenički fond. Ukupna imovina kojom u ovom trenutku upravljaju svi investicijski fondovi iznosi 12.481.661.886 kn te isto tako je registrirano 22 društva za upravljanje investicijskim fondovima.



Sa 31.12.2005. godine ukupna imovina Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji iznosi 2.109.845.645 kn, a kod Umirovljeničkog fonda sa 31.12.2005. godine nije još poznata ukupna imovina fonda.

Svakodnevno prateći aktivnosti na obje burze u Republici Hrvatskoj, Komisija dnevno obavlja kontrolu naloga za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira, obavljenih transakcija, kontrolu knjige naloga, računa sredstava nalogodavaca i slično. Temeljem takvog nadzora Komisija je 26. rujna 2005. godine poništila transakcije dionicama KBZ-R-A.

Iz različitih izvora prikupljaju se informacije o aktivnostima sudionika tržišta kapitala, s ciljem nadzora poštivanja zakona od strane sudionika – ovlaštenih društava (brokerska društva i banke, koji su za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima dobili dozvolu Komisije), institucionalnih ulagatelja, vanjskih ulagatelja i drugih investitora, burzi, Središnje depozitarne agencije, izdavatelja vrijednosnih papira, investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima.

Komisija je na temelju odredbi članaka 15. Zakona o tržištu vrijednosnih papira donijela 54 rješenja kojima je naložila otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti te poduzimanje aktivnosti za njihovo otklanjanje.

U razdoblju od 01.01.2005. do 31.12.2005. temeljem prijava Komisije sudovi u Republici Hrvatskoj donijeli su ukupno 67 (šezdeset sedam) meritornih odnosno formalnih odluka – presuda i rješenja.

Na kraju izvještajnog razdoblja 2005. godine ukupno 40 ovlaštenih društava imaju valjanu dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, od čega je 25 brokerskih društava i 15 banaka te su na snazi 102 dozvole za brokere i 47 dozvola za investicijske savjetnike

Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ksaver 200, imala je krajem 2005. godine 39 društava ovlaštenih za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima u statusu člana, koja su sa svojim sjedištima disperzirani po cijeloj Republici Hrvatskoj. Trgovina vrijednosnim papirima odvija se putem elektronskog trgovinskog sustava MOST, na čijoj bazi je razvijen Most Information Channel – MOSTich - sustav za distribuciju informacija u realnom vremenu putem Interneta, koji korisniku čini dostupnim informacije o ukupnom trgovanju kao i uvid u trenutno kretanje cijena bez odgode (*on line* pristup).

Zaključno s krajem 2005. godine 35 ovlaštenih društava ima status člana Varaždinske burze.

Varaždinska burza uvela je provjeren elektronski trgovinski sustav BTS, pomoću kojeg se odvija trgovina svaki radni dan od 10 – 16 sati. Svi sudionici trgovanja ravnopravno i u realnom vremenu objavljuju ponude na kupnju i prodaju vrijednosnih papira.



3 AGENCIJA ZA NADZOR MIROVINSKIH FONDOVA I OSIGURANJA

Mirovinsko tržište u Republici Hrvatskoj nastavilo je sa rastom u 2005. godini. Ukupna neto imovina obveznih mirovinskih fondova (OMF-ova) povećala se za 48,03% i na kraju godine iznosila je 11,7 milijardi kuna. Broj članova OMF-ova je porastao za 7,33% te je na kraju godine u OMF-ovima ukupno bilo učlanjeno 1.248.935 osiguranika. Prinos indeksa Mirex u 2005. godini iznosio je 6.78%.

Tijekom 2005. godine sa poslovanjem su započela još dva otvorena dobrovoljna mirovinska fonda (ODMF-a), čime je ukupan broj fondova te vrste porastao na šest. Ukupna neto imovina ODMF-ova na kraju 2005. godine iznosila je 206 milijuna kuna, što čini rast od 115,57% u odnosu na prethodnu godinu. Članstvo u ODMF-ovima također nastavlja rasti pa je tako na kraju 2005. u ODMF-ovima bilo ukupno 51.158 osiguranika, što je za 70,29% više nego na kraju 2004. godine. ODMF-ovi su u 2005. ostvarili pozitivne prinose u rasponu od 5,13% do 11,06%.

Broj zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova (ZDMF-ova) odnosno fondova čiji pokrovitelj može biti poslodavac, sindikat ili udruga pripadnika samostalnih djelatnosti, udvostručio se tako da je na kraju godine poslovalo ukupno osam fondova. Ovaj segment mirovinskih tržišta je trenutno najmanji, ali s obzirom da se sve veći broj poslodavaca odlučuje postati pokrovitelj dobrovoljnog mirovinskog fonda, za očekivati je daljnji rast broja fondova, članstva i imovine kojom upravljaju. Na kraju 2005. godine ZDMF-ovi imali su ukupno 5.336 članova i neto imovinu od 21,5 milijuna kuna, a prinosi koje su ostvarili tijekom 2005. godine iznosili su od -0,52% do 15,22%.

Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja u 2005. je provodila kontinuirani nadzor nad mirovinskim društvima i fondovima, mirovinskim osiguravajućim društvima te nad Središnjem registru osiguranika. U promatranom razdoblju nije bilo većih povreda zakonskih odredbi, izuzev uočenih manjih nepravilnosti, za koje su mirovinskim društvima propisani rokovi ispravaka, što su oni i poštivali. U nadzoru Regosa i mirovinskog osiguravajućeg društva nisu utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti.



4 DIREKCIJA ZA NADZOR DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE

Hrvatsko tržište osiguranja u 2005. godini karakterizira nastavak visokih stopa rasta koje su u segmentu neživotnih osiguranja iznosile 7,8%, u segmentu životnih osiguranja 20,8% dok ukupna premija osiguranja u odnosu na prethodnu godinu bilježi rast od 10,9%.

U 2005. godini društva za osiguranje ostvarila su ukupnu zaračunatu bruto premiju u visini 7,35 mlrd. kuna od čega se 5,45 mlrd. kuna odnosi na premiju neživotnih osiguranja, a 1,9 mlrd. kuna na premiju životnih osiguranja. Zahvaljujući visokim stopama rasta zabilježenim u posljednjim godinama kod životnih osiguranja udjel ovog osiguravateljnog segmenta u ukupnom portfelju se neprestano povećava te je u 2005. godini iznosio 25,8%, dok se udjel neživotnih osiguranja u ukupnom portfelju postupno smanjuje, a u 2005. godini je iznosio 74,2%.

U strukturi portfelja neživotnih osiguranja u 2005. godini najveću zastupljenost ima osiguranje od automobilske odgovornosti s premijom od 2,2 mlrd. kuna i tržišnim udjelom od 30,6%, osiguranje cestovnih vozila – kasko s premijom od 869,7 mil. kuna i tržišnim udjelom od 11,8%, osiguranje imovine od požara i ostala osiguranja imovine s 1,0 mlrd. kuna zaračunate bruto premije i 14,2% tržišnog udjela te osiguranje od nezgode s 470,0 mil. kuna zaračunate bruto premije i 6,4% tržišnog udjela, dok su ostale skupine neživotnih osiguranja ostvarile tržišni udjel manji od 3%.

Aktiva društava za osiguranje u visini od 16,6 mlrd. kuna porasla je za 15% u odnosu na prethodnu godinu pri čemu se najveći dio, odnosno 81,5%, odnosi na ulaganja sredstava, dok u strukturi pasive dominiraju tehničke pričuve s 75,4% udjela. Ulaganja iz sredstava matematičke pričuve najvećim dijelom čine ulaganja u vrijednosne papire s 75% udjela, dok su u ulaganjima iz ostalih raspoloživih sredstava s 27% zastupljena i ulaganja u zemljišta i građevinske objekte i ulaganja u vrijednosne papire.

Osigurateljna djelatnost u cjelini ostvarila je u 2005. godini neto dobit u iznosu od 238,7 mil. kuna. Gubitak u visini 65,7 mil. kuna zabilježen je kod pet društava za osiguranje, a neto dobit u visini 304,5 mil. kuna kod dvadeset društava. Društva za osiguranje koja provode osiguravateljnu djelatnost u poslovima neživotnih osiguranja ostvarila su u 2005. godini pozitivan rezultat tehničkog računa u iznosu od 87,4 mil. kuna, ali je taj rezultat za 27,0% manji od dobiti ostvarene u ovoj skupini osiguranja u 2004. godini. Društva koja provode poslove životnih osiguranja također su ostvarila pozitivan rezultat tehničkog računa u visini od 87,5 mil. kn koji je za 64,8% veći od dobiti ostvarene u ovoj skupini osiguranja u 2004.

Što se tiče broja društava, u 2005. godini je ukupno poslovalo 25 društava, od čega 23 društva za osiguranje i 2 društva za reosiguranje. Od 23 društva za osiguranje, njih 5 provodilo je isključivo poslove životnih osiguranja, 7 poslove neživotnih osiguranja, dok je 11 društava provodilo poslove i životnih i neživotnih osiguranja. Trend spajanja i preuzimanja nastavljen je i u 2005. godini tako da su dva društva prestala postojati kao samostalne pravne osobe, ali je osnovano i jedno novo društvo tako da nije došlo do značajnije promjene u ukupnom broju društava u odnosu na 2004. godinu. Nasuprot tome, vlasnička struktura društava je značajno promijenjena u 2005. godini u korist društava s većinskim stranim kapitalom kojih je u 2005. bilo četrnaest, a jedanaest s većinskim domaćim kapitalom.

Temeljem svojih ovlasti, tijekom 2005. Direkcija je izdala jedno odobrenje za rad društvu Erste Sparkassen osiguranje d.d. za obavljanje poslova životnih osiguranja, a postupak po zahtjevu osnivača za izdavanje dozvole za Centar osiguranje d.d. koje bi obavljalo poslove



neživotnih osiguranja tijekom 2005. nije okončan. Izdano je ukupno stotinu i sedamnaest mišljenja na uvjete osiguranja i trideset i devet cjenika kao i na više izmjena i dopuna statuta. U vezi davanja suglasnosti za članove uprave društava za osiguranje izdano je dvadeset i pet suglasnosti, dok je jedan zahtjev odbijen.

Za stjecanje pojedinačnih udjela većih od 15% u dionicama s pravom glasa izdane su dvije suglasnosti društvima za osiguranje (zahtjev osnivača Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft iz Beča za stjecanje većinskog udjela kod društava Cosmopoliten Life d.d. i Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d.) i suglasnost domaćoj pravnoj osobi Euroagram TIS d.o.o. za stjecanje udjela u društvu Sunce osiguranje d.d. koji je manji od 15%, ali je stečen na temelju Sporazuma sklopljenog između sedam trgovačkih društava s kojima društvo usklađeno djeluje.

Za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju izdano je jedno odobrenje za rad i dvadeset jedno odobrenje za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju.

Neposredni nadzor obavljen je kod šest društava za osiguranje, jednog društva za posredovanje u osiguranju i petnaest društava za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju. Djelomični nadzor obavljen je u dijelu primjene Temelnog premijskog sustava za obvezno osiguranje od automobilske odgovornosti i primjene Zajedničkih uvjeta kod dvanaest od ukupno trinaest društava koja provode ovu vrstu osiguranja, te djelomični nadzor knjigovodstvenog načina vrednovanja ulaganja u dužničke vrijednosne papire kod trinaest društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja.

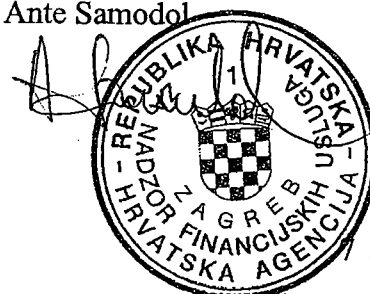
U odnosu na utvrđene nepravilnosti podneseno je deset zahtjeva za pokretanje prekršajnog postupka, izdana su dva naloga za nadoknadu jamstvenog kapitala i više naloga za otklanjanje nepravilnosti vezanih za ulaganje sredstava kao i vrijednosna usklađenja potraživanja. Zbog nepoštivanja naloga odbijeno je izdavanje jedne suglasnosti i oduzeta jedna suglasnost za obavljanje funkcije člana uprave društva. Zbog nedostatka jamstvenog kapitala oduzeto je odobrenje za rad društvu Addenda osiguranje d.d. i izdan nalog za prijenos portfelja na drugo društvo za osiguranje.

Klasa: 023-01/06-01/01

Ur. Broj: 326-01/06-5

PREDSJEDNIK UPRAVE

Ante Samodol



**Hrvatska agencija za nadzor financijskih
usluga**

**GODIŠNJE IZVJEŠĆE
ZA 2005. GODINU**

Zagreb, lipanj 2006.





SADRŽAJ

1	UVOD	5
2	KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE REPUBLIKE HRVATSKE.....	6
2.1	OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI, OVLAŠTENJA I ORGANIZACIJA KOMISIJE.....	6
2.1.1	OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ.....	6
2.1.2	ZADACI.....	6
2.1.3	OVLAŠTENJA KOMISIJE U PROVOĐENJU POSTUPKA NADZORA.....	7
2.1.4	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA.....	7
2.1.5	ČLANOVI KOMISIJE I ZAPOSLENICI.....	7
2.2	RAD KOMISIJE U 2005. GODINI.....	8
2.2.1	NAČIN RADA KOMISIJE.....	8
2.2.2	PRAĆENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA.....	10
2.2.3	PRAĆENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA.....	15
2.2.4	UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA.....	17
2.2.5	OBAVLJANJE POSLOVA NADZORA.....	25
2.3	TRŽIŠTE KAPITALA U 2005. GODINI.....	36
2.3.1	ZAGREBAČKA BURZA d.d., ZAGREB.....	36
2.3.2	VARAŽDINSKA BURZA D.D., VARAŽDIN.....	44
2.4	FINANCIJSKO IZVJEŠĆE.....	50
2.5	PRIVICI-TABELE:.....	52
3	AGENCIJA ZA NADZOR MIROVINSKIH FONDOVA I OSIGURANJA (HAGENA) ...	94
3.1	OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI, I POSLOVANJE HAGENE	94
3.1.1	OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ.....	94
3.1.2	TIJELA HAGENE.....	95
3.1.3	REGULATORNA FUNKCIJA HAGENE.....	96
3.1.4	IZDAVANJE ODOBRENJA ZA RAD.....	97
3.1.5	NADZORNA FUNKCIJA HAGENE.....	97
3.1.6	FINANCIJSKA IZVJEŠĆA HAGENE.....	103
3.2	OCJENA DJELOVANJA ZAKONODAVSTVA O MIROVINSKIM FONDOVIMA..	105
3.3	MIROVINSKO TRŽIŠTE U REPUBLICI HRVATSKOJ	106
3.3.1	DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM	106
3.3.2	DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM MIROVINSKIM FONDOVIMA 108	
4	DIREKCIJA ZA NADZOR DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE.....	115
4.1	ZAKONSKI OKVIR.....	115
4.2	AKTIVNOSTI NADZORNOG TIJELA U 2005.	118
4.2.1	IZDANE SUGLASNOSTI I ODOBRENJA	118
4.2.2	NEPOSREDNI NADZOR POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE.....	119
4.2.3	OSTALI SELEKTIVNI NADZORI POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE 121	
4.2.4	NADZOR POSLOVANJA POSREDNIKA I ZASTUPNIKA U OSIGURANJU.....	122
4.2.5	MEĐUNARODNA SURADNJA I SURADNJA S DOMAĆIM INSTITUCIJAMA..	123
4.3	TRŽIŠTE OSIGURANJA U 2005.....	124



4.3.1	OPĆI POKAZATELJI.....	124
4.3.2	STRUKTURA TRŽIŠTA.....	125
4.3.3	ZARAČUNATA BRUTO PREMIJA.....	128
4.3.4	AKTIVA.....	133
4.3.5	PASIVA	135
4.3.6	FINANCIJSKI REZULTAT POSLOVANJA.....	136
4.3.7	IZDACI ZA OSIGURANE SLUČAJEVE.....	137
4.3.8	POSLOVNI RASHODI.....	138
4.3.9	TEHNIČKE PRIČUVE.....	139
4.3.10	ULAGANJA.....	140
4.3.11	POKAZATELJI U OSIGURATELJNOJ DJELATNOSTI.....	143
4.4	PRIVICI.....	145



1 UVOD

Temeljem Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga objavljenog dana 28. studenog 2005. godine (Narodne novine br. 140/05) Direkcija za nadzor društava za osiguranje, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske i Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja prestali su s radom 1. siječnja 2006. godine. Istim danom s radom je započela Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (HANFA) kao njihov pravni slijednik.

Sukladno preuzetim obvezama o izvješćivanju Vlade Republike Hrvatske i Hrvatskog sabora o radu objedinjenih institucija, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga izradila je objedinjeno izvješće za 2005. godinu.



2 KOMISIJA ZA VRIJEDNOSNE PAPIRE REPUBLIKE HRVATSKE

2.1 OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI, OVLAŠTENJA I ORGANIZACIJA KOMISIJE

2.1.1 OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ

Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (u daljnjem tekstu: Komisija) osnovana je Zakonom o izdavanju i prometu vrijednosnim papirima (Narodne novine br. 107/95, 142/98 i 87/00), koji se počeo primjenjivati 01. siječnja 1996. godine. Komisija je pravna osoba s javnim ovlastima koja samostalno i neovisno obavlja poslove u okviru djelokruga i nadležnosti određenih Zakonom o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine br. 84/02; dalje Zakon), za što odgovara Hrvatskom saboru.

2.1.2 ZADACI

Osnovni zadaci Komisije jesu efikasna regulacija i nadzor tržišta vrijednosnih papira u Republici Hrvatskoj. Komisija u obavljanju svojih javnih ovlasti:

1. donosi propise o provedbi Zakona o tržištu vrijednosnih papira i drugih zakona kada je zakonom za to ovlaštena;
2. nadgleda poštivanje pravila uobičajene trgovine i lojalne utakmice u trgovini vrijednosnim papirima;
3. obavlja nadzor poslovanja burzi, uređenih javnih tržišta, ovlaštenih društava, izdavatelja vrijednosnih papira, investicijskih i privatizacijskih investicijskih fondova, društva za upravljanje investicijskim i privatizacijskim investicijskim fondovima, brokera, investicijskih savjetnika, institucionalnih ulagača, središnje depozitarne agencije, sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira, Zakonu o preuzimanju dioničkih društava, Zakonu o investicijskim fondovima, Zakonu o privatizacijskim investicijskim fondovima, propisima donesenim na temelju navedenih zakona, kao i drugim zakonskim propisima koji uređuju predmetnu materiju;
4. nalaže mjere za otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti;
5. izdaje i oduzima dozvole, odobrenja i suglasnosti kada je za to ovlaštena zakonom;
6. organizira, poduzima i nadgleda mjere kojima se osigurava učinkovito funkcioniranje tržišta vrijednosnih papira i zaštitu ulagača;
7. vodi knjige i registre u skladu s odredbama zakona;
8. pokreće inicijativu za donošenje zakona i drugih propisa iz područja izdavanja vrijednosnih papira i trgovanja vrijednosnim papirima, primjedbe i prijedloge zakona i drugih propisa iz ovog područja, sudjeluje u pripremanju drugih zakona i propisa koji su od interesa za sudionike tržišta vrijednosnih papira, informira javnost o načelima na kojima djeluje tržište vrijednosnih papira;
9. propisuje obvezni sadržaj informacija koje su izdavatelji prilikom izdavanja vrijednosnih papira javnom ponudom dužni objaviti;
10. propisuje opće uvjete koje moraju zadovoljiti svi koji se profesionalno bave trgovanjem vrijednosnim papirima;
11. poduzima ostale mjere i obavlja druge poslove u skladu sa zakonskim ovlaštenjima;
12. daje mišljenja u svezi provedbe Zakona o tržištu vrijednosnih papira, Zakona o postupku preuzimanja dioničkih društava, Zakona o investicijskim fondovima, Zakona o privatizacijskim investicijskim fondovima, kao i propisima donesenim temeljem navedenih zakona, a na zahtjev stranaka u postupku ili osoba koje dokažu svoj pravni interes.



2.1.3 OVLAŠTENJA KOMISIJE U PROVOĐENJU POSTUPKA NADZORA

Komisija obavlja nadzor analizom i uvidom u financijska i poslovna izvješća, poslovnu dokumentaciju te ostale podatke i evidencije koje su nadzirane osobe obvezne voditi ili Komisiji dostavljati prema odredbama Zakona i propisima donesenim na temelju Zakona, kao i uzimanjem izjava i očitovanja od odgovornih osoba i ostalih zaposlenika u nadziranoj pravnoj osobi, kao i od drugih fizičkih osoba koje imaju saznanja od interesa za nadzor.

Nadzornim mjerama nalaže se otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti te poduzimanje aktivnosti nužnih za njihovo otklanjanje.

U slučaju utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti Komisija rješenjem nalaže poduzimanje radnji koje pridonose uspostavljanju zakonitosti i usklađivanju rada sa zakonima i drugim propisima, odnosno izriče odgovarajuću mjeru propisanu zakonima.

2.1.4 ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

Opći okviri unutarnjeg ustrojstva utvrđeni su Statutom Komisije, na koji je Vlada Republike Hrvatske dala suglasnost na sjednici održanoj 28. studenog 2002. godine (Narodne novine br.144/02). Organizacijska struktura Komisije postavljena je na način da Komisija ima tajništvo i odjele.

Tajništvo Komisije objedinjava rad zajedničkih službi Komisije i to Službu pravnih i kadrovskih poslova, Službu računovodstva i Službu općih poslova.

Komisija ima i četiri odjela: Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira, Odjel za praćenje investicijskih fondova i Odjel za nadzor.

Na čelu Tajništva je tajnik Komisije, a na čelu odjela je načelnik odjela.

2.1.5 ČLANOVI KOMISIJE I ZAPOSLENICI

Komisija se sastoji od pet članova, od kojih je jedan Predsjednik Komisije. Predsjednika i ostale članove Komisije imenuje i razrješava dužnosti Hrvatski sabor na prijedlog Vlade Republike Hrvatske.

Komisija je tijekom 2005. godine radila u sastavu od 4 člana: Miljenko Fičor, predsjednik Komisije, Ivo Šulenta, zamjenik predsjednika, Mladenka Glamuzina i mr. Nada Merkaš kao članice Komisije.

Od ukupno 26 zaposlenih, uključujući i članove Komisije, 22 osobe bile su sa visokom stručnom spremom, od kojih 3 magistra te 4 osobe sa srednjom stručnom spremom.

Postojeća struktura zaposlenih u Komisiji u skladu je sa strategijom kadrovske politike zapošljavanja kvalitetnih i visokoobrazovanih stručnih kadrova.

Komisija posvećuje veliku pažnju stalnom obrazovanju svojih kadrova.

Članovi i zaposlenici Komisije prisustvovali su tijekom izvještajnog razdoblja stručnim seminarima održanim u zemlji i inozemstvu, koji su bili organizirani od strane relevantnih domaćih i međunarodnih institucija na temu tržišta kapitala te njegove regulacije i nadzora.

Sudjelovanjem članova Komisije na većem broju stručnih skupova omogućava se širenje znanja o tržištu kapitala promicanju rada i funkcije Komisije.

Tijekom 2005. godine članovi i zaposlenici Komisije sudjelovali su na sljedećim stručnim skupovima u zemlji i inozemstvu:

- 43 susret pravnika u gospodarstvu, Opatija
- International Institut for securities market development, Washington, New York
- Hrvatsko novčarsko tržište, Opatija
- Godišnja konferencija Varaždinske burze, Umag



- UNIDROIT, Nacrt Konvencije o harmonizaciji materijalnog prava o neizravno državnim vrijednosnim papirima, Rim, Italija
- Meeting of the capital market regulatory and supervisory consultative group, Bukurešt, Rumunjska
- European Commission-Internal market and services, Bruxelles, Belgija
- Konferencija zagrebačke burze, Novigrad
- Miločerski forum 2005., Miločer
- Corporate governance roundtable, Ljubljana
- Godišnja konferencija IOSCO-a, Bridgetown, Barbados
- Euromoney «The 10th central and eastern european forum-the next ten years», Beč
- Konferencija o zaštiti potrošača, Opatija
- III konferencija «Dani hrvatskog osiguranja 2005.», Opatija
- XIII savjetovanje «Ekonomska politika Hrvatske u 2006.», Opatija
- Screening za područje kretanja kapitala, Bruxelles
- The 5th regional finance and investment conference for southeast Europe», Cavtat
- «International securities markets regulator program», Toronto, Kanada

Isto tako je Komisija 11. i 12. listopada izvještajnog razdoblja bila domaćin sastanka Konzultativne grupe regulatora regije.

2.2 RAD KOMISIJE U 2005. GODINI

2.2.1 NAČIN RADA KOMISIJE

Komisija odluke o svim pojedinačnim i općim aktima donosi na sjednicama većinom od najmanje tri glasa, a član Komisije ne može biti suzdržan od glasovanja. Tri člana Komisije čine kvorum, a svakoj sjednici Komisije obvezno prisustvuje predsjednik, odnosno u njegovoj odsutnosti njegov zamjenik. Predsjednik Komisije predsjedava sjednicama Komisije, koordinira njezin rad i zastupa Komisiju kao pravnu osobu u pravnom prometu. Ostali članovi Komisije zaduženi su za učinkovito djelovanje pojedinih odjela. Akti Komisije su konačni i protiv njih se može pokrenuti upravni spor.

Komisija je tijekom 2005. godine zaprimila 957 predmeta od čega 303 upravna predmeta i 654 nepravna predmeta te održala ukupno 52 sjednice. Od ukupnog broja predmeta riješeno je 847 predmeta, a ostalo je neriješenih 60 nepravničkih te 50 upravnih predmeta

2.2.1.1 IZDAVANJE MIŠLJENJA

Komisija je tijekom 2005. godine na zahtjev stranaka izradila 44 mišljenja vezanih uz provedbu Zakona o tržištu vrijednosnih papira i Zakona o preuzimanju dioničkih društava. Mišljenja za koja je ocijenila da su od općeg značaja za sudionike tržišta kapitala, Komisija je objavila na svojim Internet stranicama (www.crosec.hr).

2.2.1.2 MEMORANDUMI O RAZUMIJEVANJU I SPORAZUM O SURADNJI

Komisija je tijekom 2005. godine potpisala Memorandume o razumijevanju i suradnji sa regulatornim tijelima zemalja članica IOSCO-a, i to sa Bugarskom, Republikom Srbijom, Albanijom i Turskom.

Za sada je potpisano ukupno 10 Memoranduma o razumijevanju i suradnji.

Svrha tih memoranduma uspostava je i provođenje procedure za međusobnu pomoć između nadležnih tijela, sa svrhom ispunjavanja pravnih funkcija i odgovornosti na tržištu vrijednosnih papira.



Provođenje njihovih odredaba u skladu je s nacionalnim zakonima i propisima zemalja nadležnih tijela potpisnika i nije u suprotnosti s javnim interesom zemlje primatelja molbe.

Nadležna tijela pružaju najveću moguću međusobnu pomoć unutar zakonskih okvira. Takva se pomoć pruža kako bi se olakšalo provođenje zakona i propisa koji se primjenjuju na tržišta vrijednosnim papirima i njihove sudionike, nadzor tržišta, davanje dozvola, ovlaštenja, pregled i ispitivanje ulagačkih usluga i vođenje istraga, kada su informacija potrebne kako bi se utvrdilo ili dokazalo da li je došlo do kršenja zakona i propisa države podnositelja molbe u okviru nadležnosti primatelja molbe.

U onoj mjeri u kojoj je dozvoljeno njihovim nacionalnim zakonima i bez prethodnog zahtijeva, svako nadležno tijelo može drugom nadležnom tijelu pružiti sve relevantne informacije koje ima na raspolaganju za koje vjeruje da će drugom nadležnom tijelu biti od pomoći u obavljanju njegovih funkcija i za potrebe navedene u komunikaciji.

2.2.1.3 RAD NA PRAVNOJ REGULATIVI

Komisija je tijekom izvještajnog razdoblja radila na izradi zakonskih i podzakonskih akata koji proizlaze iz njene uloge na tržištu kapitala te danih joj zakonskih ovlaštenja.

Komisija je u izvještajnom razdoblju aktivno sudjelovala na prijedlozima slijedećih zakonskih akata

- Zakon o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine br. 140/05),
- Zakon o investicijskim fondovima (Narodne novine br. 150/05).

Komisija je kao nadzorno tijelo na tržištu kapitala također aktivno sudjelovala u pripremanju materijala za pregovore s Europskom unijom u dijelu radne skupine zadužene za poglavlje financijske usluge



2.2.2 PRAĆENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Poslovi u okviru nadležnosti Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira su:

rješavanje zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju vrijednosnih papira javnom ponudom i privatnom ponudom

evidentiranje i praćenje povećanja temeljnog kapitala dioničkih društava bez odobrenja prospekta

evidentiranje i praćenje izdavanja kratkoročnih vrijednosnih papira

evidentiranje i praćenje izdavanja vrijednosnih papira od strane domaćih izdavatelja na stranom tržištu

evidentiranje i praćenje podjele i spajanja dionica dioničkih društava

evidentiranje i praćenje promjena strukture vlasništva javnih dioničkih društava

evidentiranje obavijesti o stjecanju ili otpuštanju dionica od strane osoba koje raspolažu povlaštenim informacijama

evidentiranje obavijesti o svim informacijama što se odnose na okolnosti ili odluke koje predstavljaju materijalne činjenice

rješavanje zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje te praćenje primjene Zakona o preuzimanju dioničkih društava

rješavanje zahtjeva za odobrenje statusa institucionalnog ulagatelja

utvrđivanje dioničkih društava koja ispunjavaju uvjete iz članka 114. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira

javna informacijska knjižnica

davanje mišljenja o primjeni propisa iz nadležnosti Komisije

predlaganje nacрта podzakonskih akata koji se odnose na poslove Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira.

U 2005. godini Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira zaprimio je 335 predmeta, od čega 72 upravna predmeta i 263 neupravnih predmeta.

2.2.2.1 IZDAVANJE DIONICA

Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira je u 2005. godini riješio 20 zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju dionica javnom ili privatnom ponudom. Svih 20 zahtjeva je odobreno. Od toga se 4 zahtjeva odnose na izdavanje dionica javnom ponudom (prilog: tablica EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (01.01.2005. – 31.12.2005.)), a 16 zahtjeva na izdavanje dionica privatnom ponudom (prilog: tabela EMISIJE DIONICA PRIVATNOM PONUDOM UZ ODOBRENJE PROSPEKTA (01.01.2005. – 31.12.2005.)).

U 2005. godini, provedena su i 32 izdanja dionica privatnom ponudom, za koje su izdavatelji, prema odredbama Zakona o tržištu vrijednosnim papirima, bili oslobođeni izrade prospekta o izdanju, a Komisiji je po okončanju izdanja dostavljena informacija o provedenom izdanju (prilog: tabela EMISIJE DIONICA PRIVATNOM PONUDOM-BEZ ODOBRENJA PROSPEKTA (01.01.2005. – 31.12.2005.)).



UKUPNA VRIJEDNOST IZDANJA DIONICA U 2005. GODINI

	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)	Ukupno naknade (kn)
JAVNA PONUDA	139.166.700,00	229.085.400,00	368.252.100,00	19.000,00	107.000,00
PRIVATNA PONUDA	1.536.919.843,82	8.376.399.459,00	10.785.496.100,00	63.000,00	351.580,25
uz odobrenje prospekta	130.155.400,00	2.543.045.259,00	3.044.735.650,00	63.000,00	351.580,25
bez odobrenja prospekta	1.406.764.443,82	5.833.354.200,00	7.740.760.450,00	0,00	0,00
UKUPNO	1.676.086.543,82	8.605.484.859,00	11.153.748.200,00	82.000,00	458.580,25

2.2.2.2 IZDAVANJE OBVEZNICA

U odnosu na 2004. godinu, u kojoj je došlo do intenziviranja tržišta obveznica u Republici Hrvatskoj i tijekom koje je Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira zaprimio i odobrio 6 zahtjeva za odobrenje prospekata o izdavanju obveznica javnom ponudom, tijekom 2005. godine samo se jedno trgovačko društvo odlučilo na izdavanje korporativnih obveznica. Radi se o korporativnom obveznicama MEDIKE d.d., Zagreb, ukupne vrijednosti izdanja od 16.500.000,00 €, uz godišnju kamatnu stopu od 4,50% godišnje, s rokom dospelja od 3 godine.

2.2.2.3 IZDAVANJE KOMERCIJALNIH ZAPISA

Komercijalne zapise u Republici Hrvatskoj u 2005. godini izdalo je 7 trgovačkih društava (prilog: tabela PREGLED KOMERCIJALNIH ZAPISA IZDANIH U RH (01.01.2005. – 31.12.2005.)). BELIŠĆE d.d., Belišće, JADRANKA d.d., Mali Lošinj i MEDIKA d.d., Zagreb, nastavili su sa svojim Programima izdavanja komercijalnih zapisa. Tako je BELIŠĆE d.d., Belišće, izdalo desetu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 10 milijuna kuna, JADRANKA d.d., Mali Lošinj izdala je sedmu i osmu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 17,5 milijuna kuna, a MEDIKA d.d., Zagreb, izdala je drugu tranšu komercijalnih zapisa u ukupnom iznosu od 40 milijuna kuna. Svoj Program izdavanja komercijalnih zapisa u 2005. godini uspostavila je i INGRA d.d., Zagreb u sklopu kojeg je izdala prvu tranšu komercijalnih u iznosu od 25 milijuna kuna.

2.2.2.4 PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA

Zakon o preuzimanju dioničkih društava stupio je na snagu dana 25. srpnja 2002. godine i njime se uređuju uvjeti za davanje ponude za preuzimanje dioničkih društava, postupak preuzimanja, prava i obveze sudionika u postupku preuzimanja te nadzor nad provođenjem postupka preuzimanja dioničkih društava. Navedenim zakonom propisuje se da se ponuda za preuzimanje odnosi samo na javna dionička društava, a sukladno članku 114. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira.



Tijekom 2005. godine, Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira je zaprimio i riješio ukupno 43 zahtjeva za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje, od čega su 42 zahtjeva odobrena, što predstavlja 33%-tno povećanje u odnosu na isto razdoblje prethodne godine, dok je 1 zahtjev odbijen (prilog: tabela ZAHTJEVI ZA ODOBRENJE OBJAVLJIVANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA (01.01.2005. – 31.12.2005.)).

2.2.2.5 ODOBRENE PONUDE ZA PREUZIMANJE

Od 42 odobrene ponude za preuzimanje, tijekom 2005. godine, niti jedna se nije odnosila na preuzimanje društva za osiguranje, dok se njih 6 odnosilo na preuzimanje banaka. Tako je tijekom 2005. godine, proveden postupak preuzimanja SLAVONSKE BANKE d.d., Osijek; NOVA BANKE d.d., Zadar; PARTNER BANKE d.d., Zagreb; KREDITNE BANKE ZAGREB d.d., Zagreb i dva preuzimanja POŽEŠKE BANKE d.d., Slatina.

U promatranom vremenskom razdoblju, 9 odobrenih ponuda za preuzimanje odnose se na izdavatelje čiji je većinski paket dionica prodan iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju. Tako su HOTELI SREBRENO d.d., Srebreno; GRAND HOTEL PARK d.d., Dubrovnik; METALNA OPREMA d.d., Senj; HOTELI OMIŠALJ d.d., Omišalj; KOTEKS d.d., Split; ADRIATIC d.d., Split; VODIČANKA d.d., Vodic; BELJE d.d., Darda i SLOBODNA DALMACIJA d.d., Split dobili svog većinskog vlasnika, a navedena društva Hrvatski fond za privatizaciju prodao je domaćim pravnim osobama i to za ukupan iznos od 393,17 milijuna kuna. Ovdje svakako treba izdvojiti i preuzimanje SUNČANOG HVARA d.d., Hvar, koji postupak preuzimanja je započeo uspostavljanjem tzv. javno-privatnog partnerstva između Republike Hrvatske, odnosno Hrvatskog fonda za privatizaciju i ORCO PROPERTY GROUP S.A. iz Luxembourga.

Tijekom 2005. godine, kao i 2004. godine, gotovo 1/3 svih preuzimanja odnosila se na dionice turističkog portfelja. Tako je nastavljen trend konsolidacije u turističkom sektoru.

Isto tako treba spomenuti i 2 ponude za preuzimanje koje su završile bez pohrane i jedne dionice od strane dioničara. To je preuzimanje SCHOTT BORAL d.d. iz Pule za kojeg je ponuda za preuzimanje objavljena krajem travnja 2005. godine, a u kojem postupku preuzimanja nije pohranjena niti jedna dionica te preuzimanje čakovečke MTČ TVORNICE ČARAPA d.d., za koju je ponuda za preuzimanje objavljena u prosincu 2005. godine, međutim, budući da u predmetnoj ponudi nije pohranjeno više od 50% temeljnog kapitala kako je uvjetovao ponuditelj, nakon završetka ponude za preuzimanje, ponuditelj se odlučio ne preuzeti pohranjene dionice.

U 2005. godini, u svim društvima u kojima je objavljena ponuda za preuzimanje, malim dioničarima koji su pohranili svoje dionice, isplaćeno je ukupno 192.159.572,64 kn, što je za 52.321.596,94 kn manje u odnosu na 2004. godinu, kada je malim dioničarima isplaćeno 244.481.169,58 kuna.

Ovaj podatak posljedica je činjenice što se Zakon o preuzimanju dioničkih društava odnosi samo na preuzimanje javnih dioničkih društava u smislu članka 114. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, kao i činjenice da je velika većina javnih dioničkih društava već bila predmetom ponude za preuzimanje u prethodnim godinama, nakon čega je stečen većinski udjel od strane određene pravne ili fizičke osobe.

Podaci su razvidni u tabela POPIS REALIZIRANIH PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA S IZNOSIMA ISPLAĆENIM ZA PREUZETE DIONICE (01.01.2005- 31.12.2005.).

2.2.2.6 ODBIJENA PONUDA ZA PREUZIMANJE

Rješenjem Komisije od dana 13. listopada 2005. godine, trgovačkom društvu SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b, odbijen je Zahtjev za odobrenje objavljivanja ponude za preuzimanje javnog dioničkog društva LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d. Opatija, Ulica Maršala Tita 198.



S tim u vezi, Komisija je donijela i Rješenje kojim se poništava: a) transakcija prijenosa 182.152 dionica izdavatelja LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., Opatija, s Hrvatskog fonda za privatizaciju, Zagreb, na društvo SN HOLDING d.d., Zagreb, i b) transakcija prijenosa 72.258 dionica izdavatelja LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., Opatija, s Hrvatskog fonda za privatizaciju na društvo DOM HOLDING d.d., Zagreb, a Središnjoj depozitarnoj agenciji d.d., Zagreb, naloženo je, da bez odgode prenese dionice iz točke 1. ovog rješenja s računa društava SN HOLDING d.d., Zagreb, i DOM HOLDING d.d., Zagreb, na račun Hrvatskog fonda za privatizaciju, Zagreb.

2.2.2.7 JAVNA INFORMACIJSKA KNJIŽNICA

Javna dionička društva obvezna su sukladno članku 114. stavak 4. Zakona o tržištu vrijednosnih papira izraditi i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju dostaviti Komisiji tromjesečna financijska i poslovna izvješća, a u roku od 45 dana konsolidirana izvješća. Financijska i poslovna izvješća za četvrto tromjesečje javna dionička društva obvezna su izraditi i dostaviti Komisiji u roku od 90 dana po isteku poslovne godine.

Sukladno članku 6. Pravilnika o sadržaju i obliku financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava («Narodne novinama» 118/03), kojeg je izradio Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, a Komisija donijela dana 10. srpnja 2003. godine, te koji je stupio na snagu dana 01. siječnja 2004. godine, javno dioničko društvo izrađuje tromjesečna financijska i poslovna izvješća popunjavanjem propisanog obrazaca u elektroničkom obliku, kojeg s uputama za popunjavanje preuzima s Internet stranica Financijske agencije ili Komisije, te ga dostavlja Financijskoj agenciji na magnetskom mediju, uz ispisanu referentnu stranicu koja je sastavni dio obrasca. Svoju obvezu dostavljanja izvješća Komisiji javno dioničko društvo ispunjava isključivo dostavom urednog izvješća poslovnici Financijske agencije.

Navedena tromjesečna financijska i poslovna izvješća, Komisija sukladno članku 114. stavak 6. Zakona o tržištu vrijednosnih papira čini dostupnima javnosti u svojoj Javnoj informacijskoj knjižnici. Uvid u podatke iz Javne informacijske knjižnice Komisije korisnici mogu izvršiti na sljedeće načine: osobno na računalima Komisije, u prostoru Javne informacijske knjižnice tijekom njezinog radnog vremena, na Internet stranici Komisije (<http://www.crosec.hr/>) ili na CD-u nakon što pisanim putem zatraže da im ovlaštena osoba Komisije poštom dostavi ispis određenih podataka. Komisija također omogućava zainteresiranim korisnicima Javne informacijske knjižnice i preuzimanje cijele baze podataka na CD ROM-u, u kojem slučaju korisnik s Komisijom sklapa poseban ugovor. Ugovor o preuzimanju baze podataka sklapa se na rok od jedne godine od dana uplate ugovorom propisane naknade, a Komisija trenutno ima potpisanih 25 ugovora o preuzimanju baze podataka. Preuzimanje cijele baze podataka, za razliku od korištenja podataka prikazanih na Internet stranicama Komisije, korisniku omogućava i analizu podataka za vlastite potrebe.

Važnost Javne informacijske knjižnice očituje se u činjenici da je jedini registar u kojem se prikupljaju tromjesečna financijska i poslovna izvješća javnih dioničkih društava, za razliku od ostalih registara u Republici Hrvatskoj koji se temelje na podacima na godišnjoj razini. Tako javna informacijska knjižnica svim sudionicima na tržištu kapitala, odnosno svim potencijalnim investitorima pravovremeno pruža ažurne podatke o financijskom i poslovnom položaju javnih dioničkih društava, temeljem kojih isti mogu racionalnije i objektivnije procijeniti eventualnu dobiti ili rizik ulaganja te donijeti odluku o ulaganju.

Pomoću interne baza podataka Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira permanentno prati podatke o dioničkim društvima koja udovoljavaju uvjetima iz članka 114. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, ali i o dioničkim društvima koja su nakon stupanja na snagu Zakona o tržištu vrijednosnih papira prestala udovoljavati navedenim uvjetima. Popis dioničkih društava koja su prestala udovoljavati uvjetima iz članka 114. stavak 1. Zakona o tržištu vrijednosnih papira vidljiv je u tabeli DIONIČKA DRUŠTVA KOJA SU U 2005. GODINI PRESTALA UDOVOLJAVATI UVJETIMA IZ ČLANKA 114. STAVAK 1. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (01.01.2005- 31.12.2005.).



2.2.2.8 PRIJEDLOZI ZA POKRETANJE POSTUPKA NADZORA

Tijekom 2005. godine, Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, sastavio je 54 zapisnika o prijenosu predmeta u Odjel za nadzor, a u kojima je utvrdio pojedine nezakonitosti, radi provođenja postupka nadzora te podnošenja zahtjeva za pokretanje prekršajnih postupaka za sve utvrđene prekršaje, kao i za kaznena djela. U navedenim prijenosima predmeta Odjelu za nadzor, Odjel je predložio podnošenje više od 100 prekršajnih prijava.

Razlozi za prijenos predmeta u Odjel za nadzor, najčešće su, između ostalog, radi utvrđivanja zajedničkog djelovanja u postupku preuzimanja, ne objavljivanja ponude za preuzimanje, ne obavješćavanja o stjecanju ili otpuštanju dionica u javnom dioničkom društvu, ne dostavljanja propisanih očitovanja Komisiji, te stjecanja vlastitih dionica protivno odredbama Zakona o trgovačkom društvima.

Također, Odjelu za nadzor su se tromjesečno prosljeđivali popisi javnih dioničkih društava, obveznika podnošenja tromjesečnih financijskih i poslovnih izvješća, koja u Zakonom o tržištu vrijednosnih papira propisanom roku, nisu dostavila propisana tromjesečna financijska i poslovna izvješća, te popis društava koja su ta izvješća dostavila sa zakašnjenjem, a radi podnošenja zahtjeva za pokretanje prekršajnih postupaka.

2.2.2.9 OSTALE AKTIVNOSTI ODJELA ZA PRAĆENJE IZDAVANJA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Pod ostalim aktivnostima Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira podrazumijeva se prikupljanje, sistematiziranje i analiza informacija koje su dionička društva temeljem zakonskih odredbi dužna dostavljati Komisiji nakon provođenja određenih pravnih radnji, kao što su npr. stjecanje ili otpuštanje dionica, povećanje temeljnog kapitala pod uvjetima kada ne postoji obveza izrade prospekta, zatim u slučaju pripajanja društava, kao i prilikom prenominacije, podjele i spajanja dionica. Sve primljene informacije koje se odnose na navedene i slične pravne radnje o kojima je potrebno izvjestiti Komisiju, evidentiraju se i analiziraju u Odjelu za praćenje izdavanja vrijednosnih papira.

Od značajnijih takvih događaja tijekom 2005. godine treba istaknuti pripajanje PRIVREDNE BANKE-LAGUNA BANKE d.d., Poreč, PRIVREDNOJ BANCI ZAGREB d.d., Zagreb, te pripajanje DRESNER BANK CROATIA d.d., Zagreb ZAGREBAČKOJ BANCI d.d., Zagreb. Navedenim pripajanjima nastavljen je trend konsolidiranja na bankarskom tržištu u Republici Hrvatskoj.

Najveći broj obavijesti koje zaprimi Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira odnosi se na stjecanja i otpuštanje dionica, odnosno na promjenu strukture vlasništva u javnim dioničkim društvima (prilog: tabela OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA – ČLANAK 115. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (01.01.2005. – 31.12.2005.)). Nakon zaprimljenih obavijesti, Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira prati je li u zakonom propisanom roku o stjecanju ili otpuštanju dionica obaviješten i izdavatelj dionica, koji ima obvezu o promjenama o strukturi vlasništva obavijestiti javnost. Na taj način i postojeći dioničari i potencijalni investitori dobivaju pravovremenu informaciju o promjeni strukture vlasništva javnih dioničkih društava.

Temeljem podataka iz zaprimljenih obavijesti o stjecanju ili otpuštanju dionica javnog dioničkog društva, te ostalih podataka koji su dostupni Komisiji, Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih podataka po službenoj dužnosti prati promjenu strukture vlasništva javnih dioničkih društava, radi utvrđivanja eventualno nastale obveza na objavljivanje ponude za preuzimanje, te je u svrhu pravovremenog dobivanja podataka o promjenama strukture vlasništva, na inicijativu Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, u veljači 2005. godine uspostavljena direktna veza na bazu podataka koju vodi Središnje depozitarne agencije d.d., Zagreb.

Od stupanja na snagu Zakona o tržištu vrijednosnih papira, u Odjelu za praćenje izdavanja vrijednosnih papira se evidentiraju i obavijesti osoba, koje se u smislu odredbe članka 105. toga Zakona, smatraju osobama koje raspolazu povlaštenim informacijama i koje su obvezne prijaviti svaki posao kojim neposredno ili posredno stječu ili otpuštaju vrijednosne papire izdavatelja (prilog: tabela OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA – ČLANAK 105. STAVAK 8. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (01.01.2005. – 31.12.2005.)).



2.2.2.10 KONZULTACIJE I DAVANJE MIŠLJENJA

Tijekom 2005. godine Odjel za praćenje izdavanja vrijednosnih papira je na pisane zahtjeve zainteresiranih stranaka izradio 29 pisanih mišljenja o primjeni zakonskih i pod zakonskih odredbi iz područja rada Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira.

Najčešće postavljana pitanja upućena Komisiji, a koja se odnose na djelokrug Odjela za praćenje izdavanja vrijednosnih papira, vezana su uz:

- prava glasa ponuditelja u slučaju neobjavljivanja ponude za preuzimanje
- izuzetke od obveze objavljivanja ponude za preuzimanje
- ishoda odluke Agencije za zaštitu tržišnog natjecanja o prijavljenoj namjeri provođenja koncentracije poduzetnika, u smislu odredaba Zakona o zaštiti tržišnog natjecanja
- djelovanja uprave izdatelja tijekom postupka preuzimanja
- utvrđivanja cijene u ponudi za preuzimanje
- prijenos dionica između osoba koje djeluju zajednički.

Komisija na svojim Internet stranicama objavljuje izdana mišljenja, kako bi ista bila dostupna svim sudionicima na tržištu kapitala.

2.2.3 PRAĆENJE INVESTICIJSKIH FONDOVA

U 2005. godini Odjel za praćenje investicijskih fondova zaprimio je 220 predmeta, od čega 56 upravnih predmeta i 164 neupravnih predmeta.

2.2.3.1 INVESTICIJSKI FONDOVI

Investicijski fondovi u Republici Hrvatskoj datiraju od 1997. godine, a razvojem financijskog tržišta povećavao se i broj investicijskih fondova kao i broj zainteresiranih osoba kako pravnih tako i fizičkih. Zakonski okvir kojim je regulirano poslovanje investicijskih fondova do 31.12.2005. godine dan je u Zakonu o investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 107/95, 12/96 i 114/01). Tijekom prosinca 2005. godine donesen je novi Zakon o investicijskim fondovima (Narodne novine, br. 150/05) koji je stupio na snagu 01.01.2006. godine.

Investicijski fondovi postaju sve značajniji sudionici tržišta kapitala i u Hrvatskoj. Do sada su u investicijske fondove najviše ulagale pravne osobe čiji su financijski stručnjaci prvi prepoznali prednosti takvog ulaganja, no u protekloj godini tj. 2005. godini zabilježen je povećan interes i fizičkih osoba. Premda pravne osobe još uvijek dominiraju, udio ulaganja stanovništva stabilno raste. Promatrajući vrstu fondova u koju pravne osobe najviše ulažu vidi se da se radi o novčanim fondovima koji su odličan izbor za upravljanje kratkoročnim viškovima sredstava, te kvalitetna zamjena za depozite po viđenju. Sektor stanovništva najviše je ulagao u kunske novčane fondove. U obvezničke fondove podjednako su ulagale i pravne i fizičke osobe. Ostali fondovi, mješoviti i dionički zbog karaktera dugoročnog ulaganja bili su podjednako interesantni i fizičkim i pravnim osobama, odnosno onim pravnim osobama koje imaju dugoročnije viškove likvidnosti.

Tijekom 2005. godine u Republici Hrvatskoj osnovano je (15) petnaest novih otvorenih investicijskih fondova i (1) jedan zatvoreni investicijski fond za nekretnine.

Zaključno sa 31.12.2005. godine u Republici Hrvatskoj registrirano je pedeset i šest (56) otvorenih investicijskih fondova, šest (6) zatvorenih investicijskih fondova, jedan (1) Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji i jedan (1) Umirovljenički fond. Ukupna imovina kojom u ovom trenutku upravljaju svi investicijski fondovi iznosi 12.481.661.886 kn.



2.2.3.2 DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIJSKIM FONDOVIMA

Preduvjet za osnivanje zatvorenog ili otvorenog investicijskog fonda je osnivanje društva za upravljanje investicijskim fondovima.

Tijekom 2005. godine nije se samo povećavao broj investicijskih fondova, nego se povećao i broj društava za upravljanje investicijskim fondovima, što dovodi do zaključka da se paralelno sa interesom ulagatelja za investiranje u pojedinu vrstu investicijskih fondova povećavao i interes same industrije za osnivanjem društava, te pronalaženjem novih vidova ulaganja.

Slijedom gore navedenog napominjemo da se broj društava za upravljanje investicijskim fondovima nije povećavao tempom kojim se povećavao broj investicijskih fondova, već su uglavnom postojeća društva za upravljanje osnivala nove vrste investicijskih fondova. Međutim, tijekom 2005. godine zabilježen je porast društava za upravljanje i to nebankarskog sektora kada je osnovano (6) šest novih društava za upravljanje investicijskim fondovima od čega se banka kao osnivač javlja samo u jednom slučaju.

Zaključno sa 31.12.2005. godine u Republici Hrvatskoj sveukupno je registrirano dvadeset i dva (22) društava za upravljanje investicijskim fondovima kao što je vidljivo iz (TABELA DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA NA DAN 31.12.2005. GODINE).

2.2.3.3 OTVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI

Na dan 31.12.2005. godine registrirano je ukupno pedeset i šest (56) otvorenih investicijskih fondova od čega je tijekom 2005. godine odobreno osnivanje novih petnaest (15) otvorenih investicijskih fondova.

Razloge veće zastupljenosti broja otvorenih fondova u odnosu na broj zatvorenih fondova treba tražiti kako u jednostavnom ulasku i izlasku iz fonda tako i u činjenici da su banke najveći osnivači otvorenih investicijskih fondova iz razloga proširenja lepeze usluga, a kako bi se što bolje odgovorilo zahtjevima tržišta. Od trenutno 50 aktivnih otvorenih fondova banke su osnivači 34 fonda.

Obzirom na način ulaganja otvorenih fondova najviše ima mješovitih petnaest (15), novčanih i obvezničkih ima četrnaest (14), a dioničkih ima trinaest (13).

Povećanje broja otvorenih fondova kroz godinu rezultiralo je i povećanjem ukupne imovine otvorenih investicijskih fondova i to za 95 % u odnosu na isto razdoblje 2004. godine. Rast neto imovine otvorenih investicijskih fondova očekuje se i u narednim godinama.

Ukupna imovina otvorenih investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj sa 31.12.2005. godine iznosi 8.834.460.443 kn kao što je vidljivo iz (TABELA OTVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI NA DAN 31.12.2005. GODINE).

2.2.3.4 FOND HRVATSKIH BRANITELJA IZ DOMOVINSKOG RATA I ČLANOVA NJIHOVIH OBITELJI I UMIROVLJENIČKI FOND

Sa 31.12.2005. godine ukupna imovina Fonda hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji iznosi 2.109.845.645 kn, kao što je vidljivo iz (TABELA FOND HRVATSKIH BRANITELJA IZ DOMOVINSKOG RATA I ČLANOVA NJIHOVIH OBITELJI I UMIROVLJENIČKI FOND NA DAN 31.12.2005. GODINE), a kod Umirovljeničkog fonda sa 31.12.2005. godine nije još poznata ukupna imovina fonda.



2.2.3.5 ZATVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI

U Hrvatskoj je sa 31.12.2005. godine registrirano šest (6) zatvorenih investicijskih fondova kao što je vidljivo iz (TABELA ZATVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI NA DAN 31.12.2005. GODINE). Ukupna imovina svih zatvorenih investicijskih fondova u Republici Hrvatskoj sa 31.12.2005. godine iznosi 1.537.355.798 kn što je u odnosu na 2004. godinu povećanje za 37 %. Tijekom 2005. godine osnovan je jedan (1) zatvoreni investicijski fond za nekretnine.

2.2.4 UREĐENJE TRŽIŠTA VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Komisija je kroz Odjel za uređenje tržišta vrijednosnih papira u 2005. godini zaprimila ukupno 160 predmeta, od čega 76 upravna i 84 nepravna predmeta.

2.2.4.1 IZDAVANJE I ODUZIMANJE DOZVOLA OVLAŠTENIM DRUŠTVIMA I OSOBAMA OVLAŠTENIM ZA OBAVLJANJE POSLOVA S VRIJEDNOSNIM PAPIRIMA

2.2.4.1.1 IZDAVANJE DOZVOLA

2.2.4.1.1.1 Ovlaštena društva

Poslove s vrijednosnim papirima kao djelatnost smiju obavljati samo brokersko društvo i banka, koji su za obavljanje tih poslova dobili dozvolu Komisije i upisali ih kao djelatnost u sudski registar.

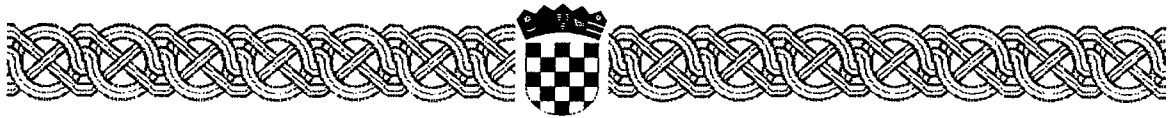
Na dan 01. siječnja 2005. godine valjanu dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima imala su ukupno 42 ovlaštena društva, od čega 26 brokerskih društava i 16 banaka.

U 2005. godini Komisija je donijela 7 rješenja o izdavanju dozvole ovlaštenom društvu za obavljanje pojedinih poslova s vrijednosnim papirima (Tabela).

Na kraju izvještajnog razdoblja 2005. godine ukupno 40 ovlaštenih društva imaju valjanu dozvolu za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, od čega je 25 brokerskih društava, a 15 banaka

Tabela RJEŠENJA O IZDAVANJU DOZVOLA OVLAŠTENIM DRUŠTVIMA (izdana u izvještajnom razdoblju 2005. godine)

Red.br.	Ime ovlaštenog društva	Datum izdavanja rješenja
1.	ANTEA BROKERI d.o.o. Zagreb, Bukovačka cesta 25 (dopuna djel.)	27.01.2005.
2.	DIONICA BROD d.o.o. Slavonski Brod, Trg pobjede 9	10.02.2005.
3.	PARTNER KAPITAL d.o.o. Zagreb, Vončinina 2	12.04.2005.
4.	HRVATSKA POŠTANSKA BANKA d.o.o. Zagreb, Jurišićeva 4	19.04.2005.
5.	KD Upravljanje imovinom d.o.o. Zagreb, Radnička cesta 22	05.05.2005.
6.	PROSPECTUS VRIJEDNOSNI PAPIRI d.o.o. Zagreb, Đorđićeva 6	14.07.2005.
7.	INTERFINANCE d.o.o. Zagreb, Heinzelova 4a (dopuna djel.)	14.07.2005.



2.2.4.1.1.2 Osobe ovlaštene za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima

Komisija izdaje trajne dozvole osobama ovlaštenim za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, dakle brokerima i investicijskim savjetnicima.

Na dan 01. siječnja 2005. godine ukupno je bilo 153 valjanih dozvola osobama ovlaštenim za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, od čega 112 dozvola za brokere i 41 dozvola za investicijske savjetnike.

Tijekom 2005. godine Komisija je donijela 13 rješenja o izdavanju dozvole brokeru i 12 rješenja o izdavanju dozvole investicijskom savjetniku.

Na kraju izvještajnog razdoblja 2005. godine ukupno je na snazi 102 dozvole za brokere i 47 dozvola za investicijske savjetnike.

2.2.4.1.2 ODUZIMANJE DOZVOLA

2.2.4.1.2.1 Ovlaštena društva

Tijekom 2005. godine, Komisija je na prijedlog Odjela za uređenje tržišta vrijednosnih papira oduzela 4 dozvole ovlaštenim društvima (Tabela).

Oduzimanje dozvola u ovim se slučajevima temeljilo na administrativnim razlozima

Tabela RJEŠENJA O ODUZIMANJU DOZVOLA OVLAŠTENIM DRUŠTVIMA (izdana u izvještajnom razdoblju)

Red.br.	Ime ovlaštenog društva	Datum izdavanja rješenja
1.	PARTNER BANKA d.o.o. Zagreb	10.02.2005.
2.	RIJEKA VRIJEDNOSNICE d.o.o. Rijeka	19.04.2005.
3.	CONSULT INVENT d.o.o. Varaždin	28.04.2005.
4.	VRIJEDNOSNICE OSIJEK d.o.o. Osijek	10.02.2005.

2.2.4.1.2.2 Osobe ovlaštene za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima

Tijekom 2005. godine, Komisija je na prijedlog Odjela za uređenje tržišta vrijednosnih papira donijela 6 rješenja o oduzimanju dozvole za obavljanje poslova brokera i 3 rješenja o oduzimanju dozvole za obavljanje poslova investicijskog savjetnika. Naime, Komisija rješenjem oduzima dozvolu brokeru i/ili investicijskom savjetniku koji prestane ispunjavati uvjete na temelju kojih mu je dozvola izdana, ako u roku koji Komisija odredi te uvjete ne ispuni.

S tim u svezi, Komisija je donijela 19 zaključaka kojima se pojedini brokeri/investicijski savjetnici pozivaju da u određenom roku dostave dokaze o ispunjavanju uvjeta za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima (najčešće dokaz o zaposlenju u ovlaštenom društvu).

2.2.4.2 ODOBRAVANJE OBJAVLJIVANJA PODATAKA PRI UVRŠTENJU VRIJEDNOSNIH PAPIRA NA BURZU

Prilikom uvrštenja vrijednosnih papira u prvu kotaciju i u kotaciju javnih dioničkih društava, izdavatelj je dužan objaviti ZTVP-om propisane podatke, koji moraju biti u skladu s prirodom poslovanja izdavatelja, te moraju omogućiti ulagateljima objektivnu procjenu imovine i obveza, financijske pozicije, dobiti i gubitka izdavatelja i prava koja su sadržana u vrijednosnim papirima. Objavljivanje ovih podataka odobrava Komisija.



2.2.4.2.1 Uvrštenje vrijednosnih papira u prvu kotaciju

Komisija je tijekom 2005. godine donijela sljedeća rješenja o odobrenju objavljivanja podataka pri uvrštenju vrijednosnih papira u prvu kotaciju:

- 12.05.2005. godine rješenje o odobrenju objavljivanja podataka pri uvrštenju pri uvrštenju svih dionica društva ISTRATURIST UMAG d.d. Umag u prvu kotaciju. Zagrebačke burze d.d. Zagreb;
- 13. listopada 2005. godine rješenje o odobrenju objavljivanja podataka pri uvrštenju pri uvrštenju svih dionica društva MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1 u prvu kotaciju. Zagrebačke burze d.d. Zagreb;

Sastavni dio zahtjeva za uvrštenje vrijednosnih papira u prvu kotaciju čini «prospekt» izdavatelja kojim se osigurava interes potencijalnog ulagatelja da dobije uvid u cjelovito poslovanje izdavatelja i bude informiran o svim relevantnim pokazateljima poslovanja i čimbenicima rizika kojima je izložen izdavatelj, a koji podaci su od značaja pri donošenju odluke o ulaganju u pojedine vrijednosne papire.

2.2.4.2.2 Uvrštenje vrijednosnih papira u kotaciju javnih dioničkih društava

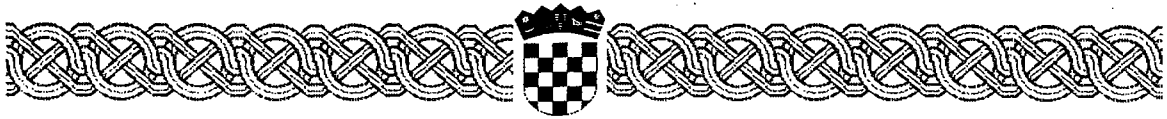
Javna dionička društva su ona dionička društva koja ispunjavaju jedan od sljedećih kriterija: 1. izdaju dionice javnom ponudom, ili 2. imaju više od 100 dioničara, a njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30.000.000,00 kuna.

Dionička društva koja su do dana stupanja na snagu ZTVP-a ispunjavala navedene uvjete, bila su obvezna u roku od godine dana od dana stupanja na snagu ZTVP-a uvrstiti svoje dionice u kotaciju javnih dioničkih društava burze ili uređenog javnog tržišta (dakle do 25. srpnja 2003. godine). Prilikom uvrštenja dionica u kotaciju javnih dioničkih društava izdavatelji su bili dužni objaviti podatke iz «skraćenog prospekta».

Komisija je tijekom 2005. godine donijela 13 rješenja o odobrenju objavljivanja podataka iz skraćenog prospekta pri uvrštenju dionica u kotaciju javnih dioničkih društava. U nastavku je prikaz svih javnih dioničkih društava kojima je tijekom 2005. godine odobreno objavljivanje podataka iz skraćenog prospekta (Tabela).

Tabela DRUŠTVA KOJIMA JE ODOBRENO OBJAVLJIVANJE PODATAKA IZ «SKRAĆENOG PROSPEKTA» (tijekom izvještajnog razdoblja 2005. godine)

Red. broj	Dioničko društvo	Datum
1	HOTELI SREBRENO d.d. Srebreno	20. 01.2005.
2	MIRNA d.d. Rovinj	27-01-2005.
3	ISTARSKA AUTOCESTA d.d. Pula	10.02.2005.
4	MEDITERANSKA PLOVIDBA d.d. Korčula	11.03.2005.
5	MAISTRA d.d. Rovinj	18.03.2005.
6	KAŠTELANSKI STAKLENICI d.d., Kaštel Štafilić	28.04.2005.
7	VALAMAR HOLDING d.d. Zagreb	28.04.2005.
8	TERRA FIRMA d.d. Pula	12.05.2005.



Red.b.r.	Dioničko društvo	Datum
9	LUKA PLOČE d.d. Ploče	12.05.2005.
10	VUPIK d.d. Vukovar	20.10.2005.
11	IGM d.d. Lepoglava	03.11.2005.
12	INGRA d.d. Zagreb	01.12.2005.
13	SPLITSKA PLOVIDBA d.d. Split	23.12.2005.



2.2.4.3 ODOBRAVANJE AKATA BURZAMA I AGENCIJI

U izvještajnom razdoblju 2005. godine na zahtjev burzi Komisija je donijela rješenja o odobrenju sljedećih akata:

- Odluke o roku namire po transakcijama vrijednosnim papirima obavljenim na Zagrebačkoj burzi.. – 30. lipnja 2005. godine;
- Izmjene i dopune Pravila članstva i trgovanja na Varaždinskoj burzi d.d., - 21. srpanj 2005. godine;

U izvještajnom razdoblju 2005. godine na zahtjev Agencije Komisija je donijela rješenja o odobrenju sljedećih akata:

- Pravila Središnje depozitarne agencije d.d., Uputa Središnje depozitarne agencije d.d. za korištenje usluga prijeboja i namire i Uputa Središnje depozitarne agencije d.d. za provedbu upisa u depozitorij - 23. lipnja 2005.

2.2.4.4 NORMATIVNI RAD

2.2.4.4.1 Mišljenja

U području uređenja tržišta vrijednosnih papira Komisija je tijekom 2005. godine na zahtjev stranaka izradila 20 mišljenja u svezi s provedbom ZTVP-a. Mišljenja za koja ocijeni da su od općeg značaja za sudionike tržišta kapitala, Komisija objavljuje na svojim Internet stranicama (www.crosec.hr).

2.2.4.5 PRAĆENJE TRŽIŠTA KAPITALA

U okviru praćenja tržišta kapitala u Komisiji se vode sljedeći registri i evidencije:

- registar ovlaštenih društva s podacima o društvu, osnivačima društva, članovima uprave, osobama ovlaštenim za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima, datumu izdavanja dozvole društvu i odobrenim poslovima s vrijednosnim papirima iz članka 34. ZTVP-a;
- registar ovlaštenih brokera, s osobnim podacima, adresi stanovanja, stručnoj spremi, datumu izdavanja dozvole te s podatkom o ovlaštenom društvu u kojem je trenutno zaposlen;
- registar ovlaštenih investicijskih savjetnika, s osobnim podacima, adresi stanovanja, stručnoj spremi, datumu izdavanja dozvole te s podatkom o ovlaštenom društvu u kojem je trenutno zaposlen;
- evidencija održavanja javnih dražbi putem kojih se prodaju dionice ili udjeli iz državnog portfelja u trgovačkim društvima putem računalnog sustava burze;
- evidencija održavanja javnih dražbi na burzi za prodaju Prava na dodjelu određenih dionica iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju namijenjenih pokriću kapitalnih izdataka;
- evidencija uvrštenja vrijednosnih papira na burzama.



2.2.4.5.1 Nadzor trgovanja

Svakodnevno prateći aktivnosti na obje burze u Republici Hrvatskoj, Komisija dnevno obavlja kontrolu naloga za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira, obavljenih transakcija, kontrolu knjige naloga, računa sredstava nadlogodavaca i slično. Kontrola se obavlja rukovodeći se kriterijima oscilacije u cijeni na više ili niže, kriterija količine vrijednosnih papira kao što su velike transakcije, transakcije s malim brojem vrijednosnih papira, izmjene u cijeni vrijednosnog papira na početku ili na kraju trgovinskog dana, transakcije u kojima su isti kupac i prodavatelj vrijednosnog papira te koristeći razne izvore informacija.

Temeljem takvog nadzora Komisija je 26. rujna 2005. godine poništila transakcije dionicama KBZ-R-A.

Količine i cijene po kojima su realizirane naprijed navedene transakcije dionicama KBZ-R-A, te vrijeme otvaranja i realizacije naloga, ukazuju na pokušaj manipulacije cijenom vrijednosnih papira, čime se narušava povjerenje u trgovinu vrijednosnim papirima, ugrožava funkcioniranje tržišta kapitala u cjelini, kao i položaj pojedinih sudionika na tržištu kapitala.

Kako je tijekom 2004. godine uspostavljeno informacijsko povezivanje Komisije s obje burze i praćenje trgovanja u stvarnom vremenu i realizacija izravnog uvida u podatke iz depozitorija SDA, navedeno je učinilo praćenje trgovanja znatno učinkovitijim, a što je rezultiralo efikasnijim utvrđivanjem slučajeva koji su ukazivali na nepravilno postupanje sudionika na tržištu vrijednosnih papira, posebice ovlaštenih društava i/ili osoba ovlaštenih za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima.

Tijekom izvještajnog razdoblja uočeno je da je najčešći primjer kršenja odredbi ZTVP-a u dijelu koji govori o pravima i obvezama osoba u zasnivanju i izvršavanju poslova s vrijednosnim papirima, i to:

- a) pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima ovlaštena društva, članovi uprave, brokeri i investicijski savjetnici, postupili su suprotno odredbama ZTVP-a ne pazеći na interese nadlogodavaca i ne postupajući pažnjom dobrog stručnjaka,
- b) korištenje podataka koji se smatraju poslovnom tajnom od strane članova uprave, nadzornog odbora, brokera, investicijskih savjetnika i ostalih zaposlenika ovlaštenih društava te odavanje takvih podataka trećima kao i omogućavanje njihovog korištenja,
- c) obavljanje poslova s vrijednosnim papirima po nalogu, posebice vođenje knjige naloga na način suprotan odredbama ZTVP-a

Komisija s pozornošću prati trgovanje i osigurava kontinuiranog praćenja aktivnosti i analizu svih dostavljenih redovnih i na zahtjev poslanih izvješća, a u svrhu maksimalne zaštite kako ulagatelja, tako i svih sudionika na domaćem tržištu vrijednosnih papira

Komisija također prati oglašavanje ovlaštenih društava, koja su dužna tekst oglasa prije objavljivanja dostaviti Komisiji radi suglasnosti. Temeljem navedene obveze društava Komisija je u 2005. godini zaprimila 16 tekstova oglasa. Sukladno odredbama ZTVP-a sadržaj oglasa ne smije biti takav da dovede u zabludu ulagatelje u pogledu prava i rizika koji proizlaze iz vrijednosnih papira ili poslova s vrijednosnim papirima koje obavlja osoba ovlaštena za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima. U 2005. godini Komisija nije donijela niti jedno rješenje o zabrani objave oglasa, jer su sve potrebne izmjene postignute suradnjom.



2.2.4.5.2 Financijska i poslovna izvješća ovlaštenih društava, izvješća o neto likvidnom kapitalu

Brokerska društva obvezna su, radi osiguranja obveza prema vjerovnicima, usklađivati svoja likvidna sredstva i obveze. Društvo svakodnevno izračunava sredstva i obveze te usklađenje izražava pokazateljem neto likvidnih sredstava koji je izražen kao kvocijent ukupnih likvidnih sredstava i ukupnih kratkoročnih obveza. Navedeni pokazatelj ne smije biti niži od 1,00, odnosno ukupne kratkoročne obveze društva ne smiju biti veće od likvidnih sredstava kojima društvo raspolaže.

Pravilnikom o minimalnoj likvidnosti brokerskih društava propisuje se način usklađenja likvidnosti kapitala brokerskih društava i izvještavanja Komisije. Navedenim Pravilnikom pojašnjava se način izračuna likvidnih sredstava i obveza brokerskog društva. Potrebno je istaći da sredstva nalagodavaca ne ulaze u likvidna sredstva brokerskih društva.

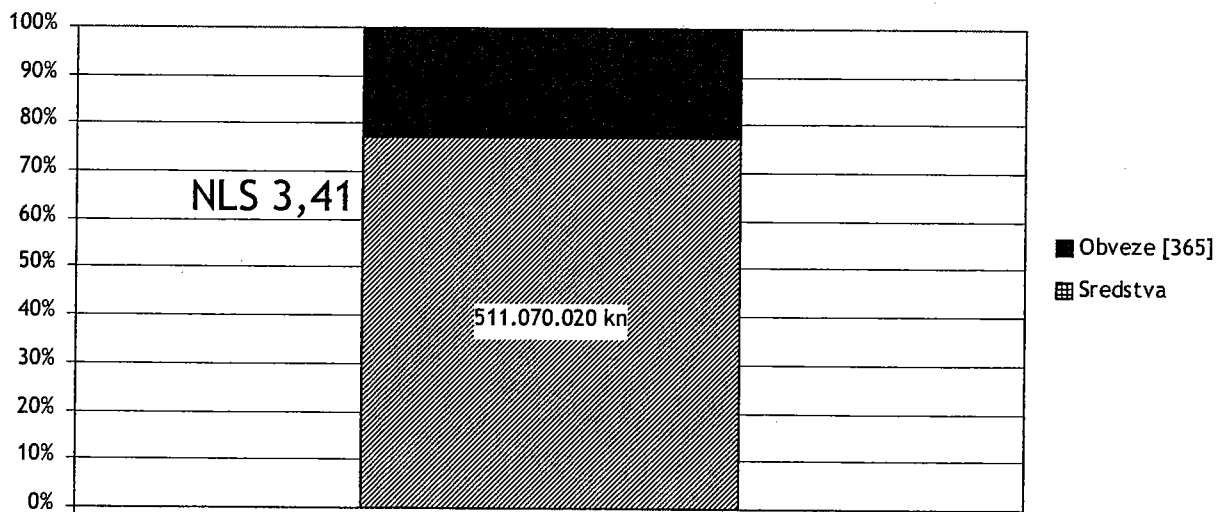
Sukladno ZTVP-u i Pravilniku brokerska društva su jednom mjesečno Komisiji dostavljala FIB-NLS obrazac.

U cijeloj 2005. godini niti jedno društvo nije imalo problema s likvidnošću, a iz dostavljenih obrazaca je vidljivo kako je likvidnost brokerskih društva vrlo visoka, te su sredstva uvijek minimalno dva puta veća od obveza.

Grafikon

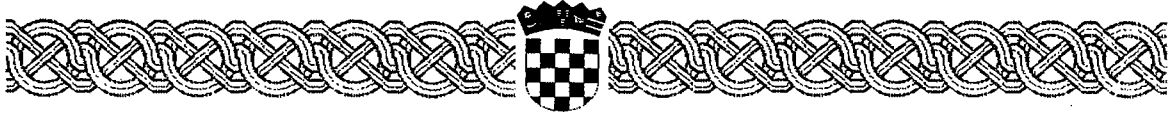
KUMULATIVNA SREDSTVA I OBVEZE (za sva društva)

NLS - 12/05 = 3,41



1

Ovlaštena društva obvezna su Komisiji dostavljati godišnja izvješća o poslovanju i revidirana financijska izvješća u roku od 60 dana od završetka poslovne godine, a tromjesečna izvješća o poslovanju i financijska izvješća u roku od 30 dana od završetka tromjesečja.



Pravilnikom je propisan sadržaj i oblik poslovnih i financijskih izvješća koja su brokerska društva obvezna podnositi Komisiji. Navedena izvješća sadržavaju opće podatke o društvu, bilancu, račun dobiti i gubitka, izvješća o novčanom toku i promjenama glavnice te komentar uprave društva.

Ukupna aktiva brokerskih društava na kraju 2005. godine iznosila je 780 milijuna kuna.



2.2.4.6 ORGANIZACIJA I PROVEDBA ISPITA ZA OBAVLJANJE POSLOVA BROKERA I INVESTICIJSKOG SAVJETNIKA

Temeljem ZTVP-a i Pravilnika o ispitu za obavljanje poslova brokera i investicijskog savjetnika Komisija je ovlaštena organizirati i provoditi obrazovni program i ispite za brokera i investicijskog savjetnika. Obrazovni program se organizira kada se za isti prijavi najmanje 20 polaznika. Ispit za obavljanje poslova brokera i investicijskog savjetnika polaže se pismeno, a kandidatima koji polože ispit Komisija izdaje svjedodžbu o položenom ispitu.

Ispit za obavljanje poslova brokera obuhvaća slijedeće teme:

1. Regulativa i praksa trgovanja s vrijednosnim papirima,
2. Vrijednosni papiri i investicije,
3. Osnove financijske matematike i prezentacija sekundarnih podataka,
4. Čitanje financijskih izvještaja,
5. Uvod u korporacijske financije,
6. Rješavanje praktičnih zadataka trgovine vrijednosnim papirima,
7. Etički standardi u trgovini vrijednosnim papirima.

Ispit za obavljanje poslova investicijskog savjetnika obuhvaća slijedeće teme:

1. Regulativa i praksa investicijske industrije,
2. Kvantitativne metode za makroekonomske i mikroekonomske analize,
3. Principi i interpretacije računovodstva,
4. Principi ekonomike,
5. Korporacijske financije,
6. Analiza financijskih izvještaja i upotreba financijskih pokazatelja,
7. Vrijednosni papiri i investicije,
8. Portfolio menadžment,
9. Analiza slučajeva iz investicijskog savjetovanja,
10. Etički standardi u trgovini vrijednosnim papirima.

Komisija tijekom 2005. godine nije radila na organizaciji ispita za obavljanje poslova brokera i investicijskog savjetnika. Stoga, zbog velikog interesa, Agencija namjerava i ove, 2006. godine raspisati natječaj za prikupljanje ponuda za provedbu sustava obrazovanja i provedbu ispita za obavljanje poslova i brokera i investicijskog savjetnika, kao i program osposobljavanja i same ispite.

2.2.5 OBAVLJANJE POSLOVA NADZORA

Poslove nadzora obavlja Odjel za nadzor koji ima načelnika i pet viših savjetnika. Strategiju rada Odjela predlaže načelnik, uz suglasnost člana Komisije zaduženog za nadzor.



2.2.5.1 ZADACI ODJELA ZA NADZOR

Odjel iz različitih izvora prikuplja informacije o aktivnostima sudionika tržišta kapitala, s ciljem nadzora poštivanja zakona od strane sudionika – ovlaštenih društava (brokerska društva i banke, koji su za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima dobili dozvolu Komisije), institucionalnih ulagatelja, vanjskih ulagatelja i drugih investitora, burzi, Središnje depozitarne agencije, izdavatelja vrijednosnih papira, investicijskih fondova i društava za upravljanje investicijskim fondovima.

U slučajevima u kojima postoji osnovana sumnja na kršenje zakona ili povredu prava sudionika tržišta kapitala Odjel provodi nadzor i poduzima odgovarajuće zakonske mjere. Na taj način provodi temeljne ciljeve Komisije, kao što su zaštita ulagatelja, interesa javnosti i tržišta kapitala, jačanje pouzdanosti u tržište kapitala, i dr.

2.2.5.2 AKTIVNOSTI ODJELA ZA NADZOR U 2005. GODINI

U promatranom razdoblju Odjel je zaprimio ukupno 95 upravnih i 41 nepravna predmeta.

Zatvoreno je ukupno 132 upravna predmeta, od čega 53 predmeta datira iz 2004. godine dok je 79 predmeta iz 2005. godine.

Ukupno su podnesene 2 kaznene prijave u kojima je sadržano 2 kaznena dijela i 61 prekršajna prijava u kojima je sadržano 96 prekršajnih djela.

Uz navedeno Komisija je temelju odredbi članka 15. Zakona o tržištu vrijednosnih papira donijela 54 rješenja kojima je naložila otklanjanje utvrđenih nezakonitosti i nepravilnosti te poduzimanje aktivnosti za njihovo otklanjanje.

U razdoblju od 01.01.2005. do 31.12.2005. temeljem prijava Komisije sudovi u Republici Hrvatskoj donijeli su ukupno 67 (šezdeset sedam) meritornih odnosno formalnih odluka – presuda i rješenja.

Statistika podnesenih kaznenih prijava u razdoblju od 01.01.2005. do 31.12.2005.

Članak Zakona	Opis članka	Broj kaznenih dijela
Čl. 291. st. 1. KZ	Kazneno djelo čini odgovorna osoba u pravnoj osobi, koja nesavjesno posluje i time prouzrokuje znatnu imovinsku štetu pravnoj osobi.	1
Čl. 153. st. 1. ZTVP-a	Kazneno djelo čini osoba koja propusti dostaviti podatke o vlasništvu u skladu s odredbama članka 115. ZTVP-a	1

Statistika podnesenih prekršajnih prijava u razdoblju od 01.01.2005. do 31.12.2005.

Članak	Opis članka	Broj prekršajnih dijela
155. stavak 1. točka 83. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi koja protivno odredbama članka 114. stavka 4. istog Zakona, ne izradi ili u propisanim rokovima Komisiji ne dostavi propisana izvješća	17
155. stavak 1.	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi	15



Članak	Opis članka	Broj prekršajnih dijela
točka 85. i stavak 2. ZTVP	koja protivno odredbama članka 115. istog Zakona , u propisanim rokovima ili na propisani način Komisiji ili izdavatelju ne dostavi pisanu obavijest o stjecanju ili otpuštanju dionica javnog dioničkog društva, preko ili ispod propisanih pragova	
155. stavak 1. točka 43. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini ovlašteno društvo i odgovorna osoba u ovlaštenom društvu ako u izvršavanju naloga ne postupa u skladu s odredbama članka 66. istog Zakona	7
155. stavak 1. točka 32. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini ovlašteno društvo i osobe iz članka 59. stavka 1. i 2. istog Zakona koja ne pazi na interese nalogodavca, ili ne postupaju pažnjom dobrog stručnjaka, ili koriste, odaju ili omogućuju korištenje poslovne tajne iz članka 59. stavka 2.	5
155. stavak 1. točka 2. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi koja protivno odredbama članka 15. stavka 2. istog Zakona, ne izvrši rješenje Komisije ili ako Komisiji ne dostavi dokaz o izvršenju rješenja	5
155. stavak 1. točka 37. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini ovlašteno društvo koje ne informira ulagatelje u skladu s odredbama članka 61. stavak 4.	3
155. stavak 1. točka 87. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini javno dioničko društvo i odgovorna osoba u ovlaštenom društvu ako protivno članku 118. istog Zakona, ako u propisanom roku ne objavi obavijest iz članka 115. istog Zakona	3
155. st. 1. t. 91 ZTVP i stavak 2.	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi ako ne izvrši dematerijalizaciju dionica u skladu s odredbama članka 159. istog Zakona	2
155. stavak 1. točka 34. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini ovlašteno društvo koje objavi oglas na način protivan odredbama članka 60. stavka 2. i 3.	2
155. stavak 1. točka 41. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini ovlašteno društvo i odgovorna osoba u istom društvu ako sa sredstvima nalogodavca postupa protivno odredbama članka 64. Zakona	2
155. stavak 1. točka 78. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi kada obavi transakciju vrijednosnim papirima ili izda nalog za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira protivno zabranama ili članka 108. stavka 1. t.1. i 2.	1
155. stavak 1. točka 79. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi kada obavlja transakcije vrijednosnim papirima protivno zabranama iz članka 108. stavka 2.	1
155. stavak 1. točka 19. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini javno dioničko društvo i odgovorna osoba u ovlaštenom društvu ako protivno članku 32. stavak 2. Zakona, Komisiji ne dostave informaciju o provedenom izdavanju vrijednosnih papira	1
155. stavak 1. točka 4. i stavak 2. ZTVP	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi koja protivno odredbama članka 19. stavka 1. istog Zakona, objavi obavijest ili podatke koje prethodno nije dostavila	1



Članak	Opis članka	Broj prekršajnih dijela
	Komisiji, odnosno koja protivno odredbama članka 19. stavka 2. istog Zakona Komisiji ne dostavi obavijesti i podatke na način i u rokovima koje odredi Komisija	
35. stavak 1., 2. i stavak 3. ZPDD	prekršaj čini fizička ili pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi ako ne objavi ponudu za preuzimanje i ako protivno odredbama članka 4. istog Zakona, bez odgode ne obavijesti Komisiju, izdavatelja i javnost o stjecanju dionica	13
35. stavak 2. točka 27. i 28. i stavak 5. ZPDD	prekršaj čini fizička ili pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi ako stječe ili se obvezuje na stjecanje dionica protivno odredbi članka 29. stavka 1. istog Zakona, odnosno ukoliko prodaje ili se obvezuje na prodaju dionica suprotno odredbi članka 29. stavka 2. istog Zakona	10
630. stavak 1. točka 28. i stavak 2. ZTD	prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi ako stekne dionice protivno odredbama članka 233. istog Zakona ili ih protivno odredbama članka 238. stavka 1. istog Zakona uzme u zalog,	6
35. st. 2. točka 14. i stavak 5. ZPDD	prekršaj čini fizička ili pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi ako ponudu za preuzimanje, odnosno njezinu izmjenu objavi bez odobrenja Komisije, protivno članku 13. istog Zakona	2
35. st. 3. točka 2 i stavak 5. ZPDD	prekršaj čini uprava izdavatelja kada postupi suprotno odredbama članka 11. ZPDD-a	1
35. st. 2. točka 29. i stavak 5. ZPDD	prekršaj čini fizička osoba koja u svojstvu člana nadzornog odbora propusti postupiti prema odredbama članka 30. stavka 1. ZPDD-a	1



ANALITIČKA TABELA PRIJAVA PREMA VRSTAMA PREKRŠAJA I KAZNENIH DJELA

Povrede propisa koji su u stvarnoj nadležnosti Komisije	Broj utvrđenih i prijavljenih prekršaja	Broj utvrđenih i prijavljenih kaznenih djela	Ukupno
Zakon o tržištu vrijednosnih papira	65	1	66
Zakon o preuzimanju dioničkih društava	25		25
Zakon o trgovačkim društvima	6		6
Kazneni zakon		1	1
Ukupno	96	2	98

2.2.5.3 NAJČEŠĆE POVREDE ZAKONA

Prema prikupljenim informacijama odnosno predmetima u kojima je proveden nadzor, najčešće povrede zakona u obuhvaćenom razdoblju su:

- **Neizrađivanje i ne dostavljanje Komisiji propisanih izvješća (članak 155. stavak 1. točka 83. i stavak 2.ZTVP).** Javna dionička društva obvezna su izraditi i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju dostaviti Komisiji tromjesečna financijska i poslovna izvješća, a u roku od 45 dana konsolidirana izvješća. Financijska i poslovna izvješća za četvrto tromjesečje javna dionička društva obvezna su izraditi i dostaviti Komisiji u roku od 90 dana po isteku poslovne godine. Prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi koja protivno odredbama članka 114. stavka 4. istog Zakona, ne izradi ili u propisanim rokovima Komisiji ne dostavi propisana izvješća.
- **Obveza obavješćavanja izdavatelja i Komisije o promjenama u strukturi dioničara (članak 155. stavak 1. točka 85. i stavak 2.ZTVP).** Fizička ili pravna osoba koja neposredno ili posredno stekne ili otpusti dionice javnog dioničkog društva, zbog čega razmjerni broj glasova koji joj pripadne na skupštini tog društva nadmaši ili padne ispod praga od 10%, 25%, 50%, ili 75%, obvezna je o takvom stjecanju ili otpuštanju u roku od 15 dana Komisiji i izdavatelju dostaviti pisanu obavijest. Prekršaj čini pravna osoba i odgovorna osoba u pravnoj osobi koja protivno odredbama članka 115. ZTVP-a, u propisanim rokovima ili na propisani način Komisiji ili izdavatelju ne dostavi pisanu obavijest o stjecanju ili otpuštanju dionica javnog dioničkog društva, preko ili ispod propisanih pragova
- **Obveze ovlaštenog društva u izvršavanju naloga (članak 155. stavak 1. točka 43. i stavak 2. ZTVP).** U izvršavanju naloga za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira ovlašteno društvo dužno je postupati sukladno odredbama Zakona. Ovlašteno društvo obvezno je izvršavati naloge prema prioritetu iz knjige naloga, dužno je bez odgode izvijestiti nalogodavca o svakom poslu sklopljenom prema njegovom nalogu i kada to nalogodavac posebno ne zahtijeva. Kada ovlašteno društvo kupuje ili prodaje vrijednosne papire za vlastiti račun i u vlastito ime i/ili za račun svojih zaposlenika u obvezi je na nalogu naznačiti da se radi o vlastitom nalogu. U pogledu prioriteta izvršenja iz knjige naloga vlastiti nalog je izjednačen s drugim nalogima. Nalog za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira koji su uvršteni u kotacije burze ovlašteno društvo dužno je odmah, bez odgode izložiti na trgovinskom sustavu burze ili uređenoga javnog tržišta, osim ako u nalogu rok izlaganja nije izričito drukčije određen. Ovlašteno društvo ne smije ni na koji drugi način osim propisanog spajati ili izvršavati naloge za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira. Naloge za kupnju ili prodaju vrijednosnih papira istoga izdavatelja, s istim uvjetima u pogledu cijene i vrste naloga,



ovlašteno društvo može zajednički izložiti (trgovanje za zajednički račun) na trgovinskom sustavu burze ili uređenoga javnog tržišta, ako takvim izlaganjem u pogledu količine ne umanjuje mogućnost izvršenja naloga. Ako su nalozi koji su zajedno izloženi izvršeni po istoj cijeni, a količina vrijednosnih papira nije bila dovoljna za izvršenje svih naloga ili su zajedno izloženi nalozi izvršeni po različitim cijenama, prvo se izvršava nalog onog nalogodavatelja prema prioritetu iz knjige naloga. Prekršaj čini ovlašteno društvo i odgovorna osoba u ovlaštenom društvu ako u izvršavanju naloga ne postupa u skladu s odredbama članka 66. ZTVP-a.

- **Neobjavljivanje ponude za preuzimanja dioničkih društava (članak 35. stavak 1., 2. i stavak 3. ZPDD, a u svezi čl. 4. st. 1.).** Odredbama članka 4. stavka 1. Zakona propisano je da osoba koja stekne dionice izdavatelja kojima, zajedno s dionicama koje već ima, prelazi prag od 25% od ukupnog broja glasova koje daju dionice izdavatelja s pravom glasa obvezna je o stjecanju bez odgode obavijestiti izdavatelj, Komisiju i javnost, **te objaviti ponudu za preuzimanje**, pod uvjetima i na način određen ovim Zakonom.
- **Zabrana stjecanja i otuđivanja dionica s pravom glasa (članak 35. stavak 2., t. 27. i 28. i stavak 5. ZPDD, a u svezi članka 29. st. 1. i 2. ZPDD).** Od trenutka nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje do objave ponude, odnosno od objave ponude do isteka roka važenja ponude, dionice s pravom glasa koje su predmet ponude ponuditelj ne smije steći niti se smije obvezati da će ih steći na drugi način osim ponudom za preuzimanje. Od trenutka nastanka obveze objavljivanja ponude za preuzimanje do objave ponude, odnosno od objave ponude do isteka roka važenja ponude ponuditelj ne smije otuđivati niti se obvezivati da će otuđiti dionice koje daju pravo glasa u glavnoj skupštini izdavatelja. Prekršaj čini fizička ili pravna osoba koja stječe ili prodaje odnosno obvezuje se na stjecanje ili prodaju dionica protivno odredbi članka 29. stavka 1. i 2. ZPDD.

Ostale učestale povrede zakona:

- povrede Zakona o tržištu vrijednosnih papira koji se odnose na prava i obveze osoba u zasnivanju i izvršavanju poslova s vrijednosnim papirima pri čemu si ovlaštena društva, članovi uprave, brokeri i investicijski savjetnici dužni pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima u svemu paziti na interese nalogodavaca i postupati pažnjom dobrog stručnjaka, te su dužni čuvati podatke o nalogodavcima i druge podatke i činjenice koje saznaju u svezi s obavljanjem poslova s vrijednosnim papirima i ne smiju ih koristiti, odavati trećima niti omogućavati trećima njihovo korištenje, u skladu s člankom 59. stavak 1. i 2.
- povrede Zakona o tržištu vrijednosnih papira koji se odnose na neizvršavanje riješena Komisije u rokovima ina način propisan odredbama članka 15. ZTVP
- povrede Zakona o trgovačkim društvima, osobito članka 233. i 236. u vezi stjecanja vlastitih dionica

2.2.5.3.1 PRIKAZ NAJVAŽNIJIH PREDMETA NADZORA

Predmet Tromjesečna financijska izvješća

Komisija je, temeljem ovlaštenja iz članka 12. točka 3. Zakona, provela postupak nadzora nad javnim dioničkim društvima obveznicima izrade i dostavljanja tromjesečnih financijskih izvješćaja (TFI).



Prema odredbi članka 114. stavka 4. Zakona, javna dionička društva obvezna su izraditi i u roku od 30 dana od posljednjeg dana u tromjesečju dostaviti Komisiji tromjesečna financijska i poslovna izvješća, a u roku od 45 dana konsolidirana izvješća. Financijska i poslovna izvješća za četvrto tromjesečje javna dionička društva obvezna su izraditi i dostaviti Komisiji u roku od 90 dana po isteku poslovne godine. Sukladno odredbi stavka 1. članka 6. Pravilnika o sadržaju i obliku financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava («Narodne novine» br. 118/03, dalje u tekstu: Pravilnik), javno dioničko društvo izrađuje izvješće popunjavanjem obrasca u elektroničkom obliku, kojeg s uputama za popunjavanje preuzima sa Internet stranica Financijske agencije ili Komisije. Sukladno odredbi stavka 2. članka 6. Pravilnika, javno dioničko društvo dostavlja izvješće Financijskoj agenciji na magnetskom mediju, uz ispisanu referentnu stranicu koja je sastavni dio obrasca.

Komisija je Rješenjima naložila za 17 društava da u roku od 30 dana dostave, putem Financijske agencije, financijska i poslovna izvješća za prvo, drugo, treće i četvrto tromjesečje 2004. godine, i za prvo tromjesečje 2005. godine, na način te u obliku i sadržaju sukladno odredbama Pravilnika o sadržaju i obliku financijskih i poslovnih izvješća javnih dioničkih društava.

Komisija je također podnijela 17 prekršajnih prijava zbog prekršaja propisanih člankom 155. stavak 1. točka 83. Zakona.

Predmet: Industrogradnja d.d. Zagreb

Dana 30. srpnja 2004. godine temeljem vanjske prijave, Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske (dalje: Komisija) provela je postupak nadzora nad društvom Industrogradnja d.d. Zagreb (dalje: Izdavalac) u vezi sumnje na nepravilnosti postupka prodaje vlastitih dionica od 16. lipnja 2004. godine ovlaštenicima upisa dionica društva Industrogradnja d.d. temeljem *Pravilnika o stjecanju vlastitih dionica društva i prijenosu na zaposlenike iz 1997. Izdavalca*. Postupkom nadzora utvrđeno je da je Izdavalac ponudio otkup vlastitih dionica zaposlenicima ali pod cjenovnim uvjetima koji su bili bitno različiti od onih pod kojima se ista dionica mogla kupiti na burzama. U trenutku objave prodaje, cijena po kojoj se dionica društva Industrogradnja d.d. mogla kupiti na burzi bila je oko 300 kuna, a cijena u ponudi je za ovlaštenike upisa bila je 1506 kuna.

Cijena dionice tada je izračunata kao ponderirana vrijednost po kojoj je društvo steklo dionice i to raskidom prijašnjih ugovora o prodaji dionica iz portfelja (dakle nenaplatno). Pod takvim uvjetima ponudu su prihvatili isključivo članovi uprave i nadzornog odbora te nekolicina visoko pozicioniranih rukovoditelja u Izdavalcu. Nesrazmjer između burzovne cijene i cijene u ponudi obeshrabrio je druge zaposlenike kojima su takvi uvjeti bili financijski neprihvatljivi. Poziv na kupnju dionica je bio generalan za sve zaposlenike društva i svi zaposlenici su se mogli javiti. S obzirom na visoku cijenu te visoki minimalni broj upisanih dionica, dionice su upisali samo članovi uprave, neki članovi nadzornog odbora i dio managmenta. Temeljem članka 233. ZTD-a, društvo ne smije stjecati preko 10 % vlastitih dionica. Raskidima ugovora o otplati dionica u periodu do 16. lipnja 2004. društvo je steklo oko 11.000 dionica od ukupno 125.072 dionice (dakle nešto manje od 10 %). Ista količina ponuđena je svim ovlaštenicima, a grupa od 19 osoba sa utvrđenim pristupom povlaštenim dionicama upisala 9.650 dionica (kasnije je broj upisnika pao na 16 osoba). Dionice je upisalo ukupno 19 ovlaštenika koji su prije stjecanja od 16. lipnja imali ukupno 17.369, a nakon stjecanja 27.019 dionica.

Temeljem upisanih, a neotplaćenih dionica, opisani krug osoba, koji se po Zakonu o tržištu vrijednosnih papira članak 105. smatraju osobama koje raspolažu povlaštenim informacijama o izdavalcu i društvu koje kontrolira izdavalac, stekao je efektivnu kontrolu odlučivanja na glavnoj skupštini društva te pravo na povlaštenu isplatu dividende.

Ovakav postupak proveden je neposredno pred redovnu glavnu skupštinu društva održanu 06. kolovoza 2004. te upućuje na činjenicu da su na taj način osumnjičenik, uprava, nadzorni odbor te krug visokih rukovoditelja mogli bez velikih ulaganja steći kontrolu nad dodatnim brojem dionica, odnosno kontrolu nad glavnom skupštinom te pravo na garantiranu dividendu.



Stoga Komisija smatra da je uprava na čelu s osumnjičenikom, namjerno odredila višestruko veću cijenu za upis otkupa dionica od računovodstveno ispravne, kako bi obeshrabrila druge zaposlenike da upišu dionice. Komisija je provodeći postupak nadzora utvrdila da je uprava društva dana 05. studenog 2004. donijela, a Nadzorni odbor Izdavatelja 10. studenog 2004. potvrdio «Odluku o vrijednosnom usklađenju potraživanja po kreditnom osnovu i isplati dohotka od kapitala». Ista odluka odobrena je na Izvanrednoj skupštini Izdavatelja održanoj 24. prosinca 2004. godine u sljedećem sadržaju: *«Odobrava se vrijednosno usklađenje za potraživanja po odobrenim kreditima u ranijim godinama društvima unutar Grupe i fizičkim osobama (radnicima i bivšim radnicima), s objektivnom mogućnošću naplate istih kao temeljna pogreška, na teret ostalih rezervi u iznosu od 45.725.710,00 kuna».*

Iz priložene dokumentacije društva razvidno je da se za «usklađenje vrijednosti dionica u otplati i portfelu» predviđa otpis 15.106.710,00 kuna. (Ostatak do 45 milijuna odnosi se na: plaćene troškove najamnine u Karlobagu; dan revolving kredit za d.o.o.: AKK –Niskogradnja-Indodrvo -HIZ Duga Uvala; dan dugoročni kredit d.o.o. ABK i Indodrvo; potraživanje za dobit 2002. godine od Indodrvo d.o.o.)

Navedenom odlukom o vrijednosnom usklađenju, zajedno sa 16 kupaca od 16. lipnja 2004., obuhvaćeno je ukupno 189 dioničara. Ukupno je bilo 12.548 dionica u različitim stadijima otplaćenosti. Od toga je za 16 (od ukupno 19) kupaca trezorskih dionica iz lipnja 2004. «vrijednosno usklađena» cijena za cca 9.746 dionica (broj otplaćenih dionica nije iskazan kao cijeli broj). Točan iznos suma «vrijednosnog usklađenja», razlikuje se od dioničara do dioničara, a iznosi ukupno navedenih 15.106.781,73 kune. Od toga na kupce dionica iz lipnja 2004. otpada cca 10.290.000,00 kuna. Iz svega iznesenog razvidno je da su najveću korist od vrijednosnog usklađivanja imali upravo dioničari koji su 16. lipnja 2004. upisali dionice. Odnosno, od otpisanog iznosa potraživanja čak se 68 % odnosi na 16 upisnika dionica od 16. lipnja 2004, dok se ostalih 32 % odnosi na 173 dioničara koji su imali od ranije upisane dionice u otplati.

Donošenjem skupštinske odluke od 24. prosinca 2004. godine glavna skupština, u kojoj navedena skupina ima značajnu glasačku snagu, otpisala je potraživanje od dioničara («vrijednosno uskladila») u visini od 15.106.781,73 kune, te time pravnoj osobi prouzročila značajnu materijalnu štetu. S obzirom da je činjenica da su dionice stečene raskidom ranijih ugovora evidentirane u poslovnim knjigama Izdavatelja računovodstveno pogrešno, postoji osnovana sumnja da su osobe koje raspolažu povlaštenim informacijama, a na čelu sa osumnjičenim predsjednikom uprave, znajući za ovu pogrešku, upisale dionice za koje su znali da će biti vrijednosno usklađene sa realnom vrijednošću, te su iskoristivši ta saznanja stekli ponuđene dionice po cijeni po kojoj drugi dioničari nisu mogli biti zainteresirani za kupnju.

Člankom 300a ZTD-a propisano je da Financijska izvješća sastavlja uprava u skladu sa propisima o računovodstvu. U svezi s navedenom odredbom ZTD u članku 625. kao kazneno djelo određuje netočno prikazivanje imovinskog stanja odnosno propisuje da kazneno djelo čini onaj «Tko kao član uprave, član nadzornog odbora ili kao likvidator (1) u prikazima ili pregledima o imovinskom stanju, u izlaganju ili obavještenjima koja daje u skupštini društva netočno prikaže ili prikrije prilike društva». Članovi uprave i nadzornog odbora, u smislu članka 625. ZTD-a netočno su prikazali imovinsko stanje Industrogradnje d.d. Zagreb.

Temeljem naknadne skupštinske odluke od 24. prosinca 2004., koja je pogodovala najviše osobama koje su stekle dionice 16. lipnja 2004., nanesena je znatna imovinska šteta Izdavatelju u obliku otpisanih potraživanja prema dioničarima.

Na ovaj način je osumnjičeni predsjednik uprave Izdavatelja ispunio biće kaznenog djela iz članka 291. Kaznenog zakona, odnosno, kao odgovorna osoba u pravnoj osobi, kršeći članak 625. Zakon o trgovačkim društvima očito je nesavjesno poslovao i time prouzročio znatnu imovinsku štetu pravnoj osobi.



Nastavno, Uprava izdavatelja na čelu sa osumnjičenim predsjednikom uprave, nije poništila natječaj od 16. lipnja 2004. godine te raspisala novi, gdje bi i ostali ovlaštenici upisa (zaposlenici) imali priliku upisati obročnu otplatu dionica po povoljnijim uvjetima.

U provedenom postupku nadzora Komisije nesporno je utvrđeno da je vrijednost trezorskih dionica koje su dana 16. lipnja 2004. ponuđene na otkup dioničarima nerealno visoka. Ova činjenica je nesporna jer je utvrđenje ove činjenice dokumentirano odlukom uprave društava od 5. studenog 2004. te nadzornog odbora društva od 10. studenog 2004. čime činjenica netočno prikazanog imovinskog stanja društva nije sporna. Komisija smatra da je uprava društva, na čelu s osumnjičenikom, namjerno pogrešno prikazala netočno imovinsko stanje društva, te računajući na kasniji ispravak iste pogreške, onemogućila druge ovlaštenike upisa da upišu ponuđene dionice. Na skupštini društva od 24. prosinca 2004. baš je ta grupa od 16 osoba, svojom glasačkom snagom, izglasala skupštinsku odluku koja im je išla direktno u prilog, na način da im je od strane društva višestruko smanjen dug za upisane dionice.

Temeljem prikupljene dokumentacije i izjava ovlaštenih osoba društva Komisija smatra da je činjenica nerealno visoko određene vrijednosti stjecanja dionica raskidom ugovora o otplati dionica, bila poznata upravi društva te da je uprava društva iskoristila tako pogrešnu izraženu vrijednost dionica u trenutku upisa trezorskih dionica od dana 16. lipnja 2004.

Predmet: CBB Vrijednosnice d.o.o., Varaždin

U postupku nadzora nad društvom CBB Vrijednosnice d.o.o. utvrđene su nepravilnosti radi kojih su poduzete slijedeće radnje.

Dana 20.10.2005. podnesen je zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka protiv «CBB Vrijednosnice» d.o.o. za poslovanje vrijednosnim papirima, Varaždin i Dražena Vidmana, direktora CBB vrijednosnica; «Arka» d.o.o. iz Varaždina i Stjepana Mihaline, , direktora Arke d.o.o.; «Crodela» d.o.o., iz Zagreba i Jadranke Hranilović, Crodela jer:

Ad 1)

što su postupajući protivno odredbi članka 108. stavka 1. točke 2. Zakona o tržištu vrijednosnim papirima (dalje: Zakon) tako što su dana 12. kolovoza 2005. godine u 10:31 sati na Zagrebačkoj burzi d.d. obavili transakciju dionicama izdavatelja Kreditne banke Zagreb (dalje: KBZ) na taj način što je CBB vrijednosnice obavio transakciju temeljem nalog br. 2272/2005 za kupnju 18.000 dionica KBZ, kojeg je u 10:31 sati zaprimio osobno od Arka d.o.o., te na temelju naloga br. 2273/2005 za prodaju 21.540 dionica KBZ-a kojeg je CBB vrijednosnice d.o.o. zaprimio telefonski od Crodela d.o.o. također u 10:31 sati, oba naloga identične cijene od 135,00 kuna po dionici, a koja cijena je značajno niža od cijene kojom se trgovalo u prethodnom tromjesečju, te su na taj način stvorili neistinitu sliku tržišta za vrijednosni papir KBZ,

Ad 2)

što su CBB vrijednosnice i Dražen Vidman postupajući protivno odredbi članka 108. stavka 2. točke 2. Zakona, tako što su višekratno, počevši od dana 12. kolovoza 2005. godine, a završno sa danom 26. rujna 2005. godine kada je Komisija rješenjem poništila transakcije dionicama KBZ na Zagrebačkoj burzi, radi smanjenja cijene obavljali transakcije dionicama KBZ-a na način da je Arka d.o.o. davala naloge za prodaju dionica KBZ u zadnjoj minuti rada trgovinskog sustava Zagrebačke burze i po cijeni koja je značajno niža od cijene kojom se trgovalo tijekom dana, koje je CBB vrijednosnice izvršavao u zadnjim sekundama rada trgovinskog sustava Zagrebačke burze d.d. s namjerom da tako realizirana transakcija predstavlja zadnju transakciju, a time i zaključnu cijenu trgovanja na taj dan, radi toga da se smanji cijena dionica KBZ-a te na taj način potaknu drugi ulagatelji na prodaju tog vrijednosnog papira



Ad 3)

Što su CBB vrijednosnice i Dražen Vidman postupili protivno odredbi članka 59. stavka 1. Zakona, tako što su propustivši postupiti pažnjom dobrog stručnjaka, dana 21. rujna 2005. godine izvršili na Zagrebačkoj burzi d.d. transakciju prodaje 44.430 dionica KBZ-a sa računa vrijednosnih papira Arke d.o.o. koji u tom trenutku na svom računu vrijednosnih papira nije imao dovoljnu količinu predmetnih dionica, odnosno nedostajalo je 39.339 dionica KBZ-a u protuvrijednosti od cca. 6.500.000,00 kuna, te su CBB vrijednosnice i Dražen Vidman dana 22. rujna 2005. godine izvršili na Zagrebačkoj burzi d.d. transakciju kupnje 115.842 dionice KBZ-a za Arku d.o.o. iako isti kao nalogodavatelj nije doznačio potrebna novčana sredstva u visini od 17.839.668,00 kuna na račun koji se vodi u CBB vrijednosnicama d.o.o.

Također Komisija je brokerskom društvu CBB vrijednosnice oduzela dozvolu za obavljanje svih poslova s vrijednosnim papirima za razdoblje 20.11.2005. do 31.01.2006. godine.

Nadalje, Komisija je brokerima Draženu Vidmanu i Ivanu Klampflu oduzela dozvolu za obavljanje poslova brokera za razdoblje 20.11.2005. do 31.01.2006. godine.

Predmet: Vrijednosnice Osijek d.o.o. Osijek

Tijekom 2005. godine Komisija je provela nadzor nad društvom Vrijednosnice Osijek d.o.o. pri čemu je utvrdila nepravilnosti radi kojih je dana 14. srpnja 2005. godine podnijela zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka protiv Društva, ovlaštene osobe u Društvu Alexandra Hrkača i brokera u Društvu, Damira Mokriša, nadležnom sudu zbog počinjenja prekršaja propisanih odredbama članka 155. stavka 1. točke 32., 37., i 43. i stavka 2. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, i to:

a) što sukladno odredbama članka 59. stavka 1. Zakona pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima nisu u svemu pazili na interese nalogodavatelja i postupili pažnjom dobrog stručnjaka tako što su u razdoblju od 13. siječnja 2004. do 08. rujna 2004. godine u više navrata realizirali naloge za prodaju dionica više dioničkih društava na jednoj burzi po cijeni koja je bila niža od ponude za kupnju iste dionice u isto vrijeme, a koja je bila istaknuta na drugoj burzi,

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 32. i stavka 2. Zakona;

b) što sukladno odredbama članka 61. stavka 4. Zakona pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima nisu, u razdoblju od 13. siječnja 2004. do 08. rujna 2004. godine, dali nalogodavateljima točne informacije o ponudi, potražnji, prometu i kretanju cijena vrijednosnih papira,

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 37 Zakona i stavka 2. Zakona;

c) što sukladno odredbi članka 66. stavak 4. Zakona nisu u razdoblju od 13. siječnja 2004. do 08. rujna 2004. godine naveli na nijednom vlastitom nalogu da se radi o takvoj vrsti naloga;

d) što sukladno odredbi članka 66. stavak 6. Zakona nisu u razdoblju od 13. siječnja 2004. do 08. rujna 2004. godine izložili odmah, bez odgode, na trgovinskom sustavu burzi naloge za kupnju nalogodavatelja;

e) što sukladno odredbi članka 66. stavak 7. Zakona nisu u razdoblju od 13. siječnja 2004. do 08. rujna 2004. godine spajali i izvršavali naloge za kupnju i prodaju vrijednosnih papira na način kako je to određeno člankom 66. stavak 6 Zakona;



čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 43 Zakona i stavka 2. Zakona;

Nadalje Komisija je nakon ponovnog provedenog postupka nadzora podnijela dana 23. prosinca 2005. godine zahtjev za pokretanje prekršajnog postupka, protiv Društva, ovlaštene osobe u Društvu Alexandra Hrkača i brokera u Društvu, Gabrijele Vukelić, nadležnom sudu zbog počinjenja prekršaja propisanih odredbama članka 155. stavka 1. točke 32., 37., i 43. i stavka 2. Zakona o tržištu vrijednosnih papira, i to:

a) što sukladno odredbama članka 59. stavka 1. Zakona pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima nisu u svemu pazili na interese nalogodavca niti postupili pažnjom dobrog stručnjaka

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 32. i stavka 2. Zakona;

b) što sukladno odredbama članka 61. stavka 4. Zakona pri obavljanju poslova s vrijednosnim papirima nisu dali nalogodavcima točne informacije o ponudi, potražnji, prometu i kretanju cijena vrijednosnih papira

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 37. Zakona i stavka 2. Zakona;

c) što sukladno odredbi članka 66. stavak 4. Zakona nisu naveli na vlastitim nalogima da se radi o takvoj vrsti naloga,

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 43. Zakona i stavka 2. Zakona;

d) što sukladno odredbi članka 66. stavak 6. Zakona nisu odmah, bez odgode, na trgovinskom sustavu burze izložili naloge za kupnju/prodaju vrijednosnih papira iz knjige naloga; te sukladno odredbi članka 66., stavak 7. Zakona iste nisu spajali i izvršavali na način kako je to određeno člankom 66. stavak 6. Zakona

čime su počinili prekršaj propisan odredbama članka 155. stavka 1. točke 43. Zakona i stavka 2. Zakona;

Dana 23. prosinca 2005. godine Komisija je Društvu oduzela dozvolu za obavljanje svih poslova s vrijednosnim papirima s danom 16. siječnja 2006. godine. Društvo ne može u razdoblju od 16. siječnja 2006. godine do 31. srpnja 2006. godine zatražiti ponovno izdavanje dozvole za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima. Društvo se briše iz Registra ovlaštenih Društava pod rednim brojem 67. koji vodi Komisija s danom 16. siječnja 2006. godine.

Tijekom postupka nadzora Društva, utvrđeno je da je Gabrijele Vukelić, osoba ovlaštena za obavljanje poslova brokera u Društvu počinila niz nepravilnosti uslijed kojih je potrebno na određeno vrijeme oduzeti brokeru dozvolu za rad.

Dana 23. prosinca 2005. godine brokeru Gabrijele Vukelić, zaposleniku Društva, Komisija je Rješenjem oduzela dozvolu za obavljanje poslova brokera, u vremenskom razdoblju od 16. siječnja 2006. godine do 31. srpnja 2006. godine.



Komisija je o poduzetima radnjama oduzimanja dozvole brokerskom društvu i brokeru obavijestila Zagrebačku burzu d.d., Varaždinsku burzu d.d. i Središnju depozitarnu agenciju d.d.

2.3 TRŽIŠTE KAPITALA U 2005. GODINI

2.3.1 ZAGREBAČKA BURZA D.D., ZAGREB

Zagrebačka burza d.d., Zagreb, Ksaver 200, imala je krajem 2005. godine 39 društava ovlaštenih za obavljanje poslova s vrijednosnim papirima u statusu člana, koja su sa svojim sjedištima disperzirani po cijeloj Republici Hrvatskoj. Trgovina vrijednosnim papirima odvija se putem elektronskog trgovinskog sustava MOST, na čijoj bazi je razvijen Most Information Channel – MOSTich - sustav za distribuciju informacija u realnom vremenu putem Interneta, koji korisniku čini dostupnim informacije o ukupnom trgovanju kao i uvid u trenutno kretanje cijena bez odgode (*on line* pristup).

Ovlaštena društva, članovi Burze, povezani su telekomunikacijskim vezama sa sjedištem Burze na Ksaveru i unose naloge za kupnju ili prodaju izravno iz svojih ureda. Dakle, ne postoji jedno fizičko mjesto (tradicionalni *floor*) gdje se odvija trgovina vrijednosnim papirima, nego ona teče putem elektronski povezanih ovlaštenih posrednika.

Svi članovi imaju pristup trgovinskom sustavu u realnom vremenu (bez vremenskog kašnjenja/pomaka) kako bi svi sudionici u trgovini na burzi mogli istovremeno, ravnopravno i pod jednakim uvjetima davati i prihvaćati ponude za kupnju i prodaju vrijednosnih papira. Trguje se svaki radni dan od 10:00 -16:00 sati, a rezultati trgovine i dnevne cijene dionica dostupni su svim zainteresiranima putem dnevnog tiska, specijaliziranih kuća za distribuciju financijskih informacija kao i na Internet stranicama Burze: <http://www.zse.hr>

CROBEX je službeni dionički indeks Burze. Prvi put je objavljen 1. rujna 1997. godine, a njegova bazna vrijednost iznosila je 1000 bodova. CROBEX je indeks vagan tržišnom kapitalizacijom, pri čemu je težina pojedine dionice ograničena na 20%. Ukoliko se nekom od dionica koje sačinjavaju CROBEX nije trgovalo predmetnog dana, uzima se zadnja cijena. Trenutno ga sačinjavaju dionice 23 izdavatelja, a to su Adris Grupa d.d., Arenaturist d.d., Atlantska plovidba d.d., Belišće d.d. Belišće, dalekovod d.d., Franck d.d., HUP Zagreb d.d., IGH d.d., Istraturist d.d. Umag, Jadranska banka d.d., Jadroplov d.d., Končr Elektroindustrija d.d. Zagreb, Kraš d.d. Zagreb, Privredna banka Zagreb d.d. Zagreb, Plava laguna d.d. Poreč, Pliva d.d. Zagreb, Podravka Holding d.d. Koprivnica, Petrokemija d.d., Riviera d.d. Poreč, Sunčani Hvar d.d., Tisak d.d., Tankerska plovidba d.d. i Uljanik plovidba d.d. CROBEX je u 2005. godini porastao 27,6 %, sa 1.565,8 na 1.997,5 bodova.

CROBIS je službeni obveznički indeks Zagrebačke burze koji se počeo objavljivati 1. listopada 2003. godine. Kao bazni datum utvrđen je 30. rujna 2003. godine, a bazna vrijednost postavljena je na 100 bodova. CROBIS je cjenovni indeks vagan na osnovu tržišne kapitalizacije, pri čemu težina pojedine obveznice u indeksu ne može prijeći 35%.

Indeks se računa na kraju svakog trgovinskog dana na način da se koristi prosječna dnevna cijena ponderirana količinom za sve obveznice koje se nalaze u indeksu, bilo da je trgovanje izvršeno putem trgovinskog sustava MOST ili se radi o prijavljenim transakcijama Burzi (transakcije veće od 3 milijuna kuna između članova Zagrebačke burze d.d. državnim dužničkim vrijednosnim papirima). U slučaju da s nekom obveznicom koja je uključena u indeks nije bilo transakcija, za izračun indeksa se uzima prosječna dnevna cijena od prethodnog dana, odnosno od zadnjeg dana kada je obveznicom trgovano.

Trenutno su u sastavu indeksa HBOR-O-112A, RHMF-O-077A, RHMF-O-085A, RHMF-O-08CA, RHMF-O-103A, RHMF-O-125, RHMF-O-142A, RHMF-O-157A, RHMF-O-15CA i RHMF-O-19BA. Vrijednost indeksa CROBIS porasla je u 2005. godini 3,6% ; s 102,17 na 105,82 boda.



2.3.1.1 UVRŠTENJE VRIJEDNOSNIH PAPIRA NA BURZU

Burza mora propisati različite uvjete za najmanje dvije kotacije u koje se uvrštavaju vrijednosni papiri, a to su prva kotacija i kotacija za javna dionička društva.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnih papira u navedene kotacije Burze podnosi izdavatelj vrijednosnih papira ili osoba koju izdavatelj ovlasti.

Uvjete za uvrštenje vrijednosnih papira u ostale kotacije burze propisuje burza.

Vrijednosni papiri za koje se podnosi zahtjev za uvrštenje u kotacije burze, oblikom i sadržajem moraju biti u skladu s propisima Republike Hrvatske.

Vrijednosni papiri koji kotiraju na burzi moraju biti neograničeno prenosivi i u potpunosti uplaćeni. Pod neograničenom prenosivošću podrazumijeva se bezuvjetna neograničena prenosivost bez obzira na mjesto i način stjecanja vrijednosnih papira, odnosno kako za trgovanje na burzi tako i za ostale legalne načine stjecanja vrijednosnih papira.

Dionice mogu biti uvrštene u prvu kotaciju burze ako su ispunjeni sljedeću uvjeti:

- izdavatelj mora biti dioničko društvo koje je osnovano i posluje u skladu s propisima Republike Hrvatske,
- temeljni kapital, rezerve i dobit posljednje financijske godine ne smiju biti manji od iznosa koji propiše Komisija,
- financijska izvješća izdavatelja moraju biti obavljena ili predana nadležnim institucijama za razdoblje od najmanje tri posljednje godine,
- najmanje 25% roda dionica za koje se traži uvrštenje mora biti distribuirano javnosti u tuzemstvu ili inozemstvu, a može se prihvatiti uvrštenje kada je postotak ispod 25% u slučajevima kada tržište zadovoljavajuće funkcionira i s nižim postotkom, uzimajući pri tome u obzir veliki broj dionica istog roda i veličinu njihove distribucije javnosti.

Za uvrštenje državnih obveznica (dužničkih vrijednosnih papira RH) na burzu, nisu propisani posebni uvjeti.

U prvoj kotaciji burze (Službeno tržište Zagrebačke burze d.d.) kotiraju 3 izdanja redovnih dionica sljedećih izdavatelja:

- PLIVA d.d. Zagreb,
- Podravka d.d. Koprivnica,
- Croatia osiguranje d.d. Zagreb,
- Istraturist Umag d.d. Umag,
- Medika d.d. Zagreb

1 izdanje povlaštenih dionica izdavatelja Croatia osiguranje d.d. Zagreb;

i 22 izdanje obveznica

Obveznice Republike Hrvatske

- RHMF-O-125A EUR 500 mil. uz 6,875% kamata
- RHMF-O-08CA EUR 200 mil. uz 6,875% kamata
- RHMF-O-085A KN 1.000 mil. uz 6,125% kamata
- RHMF-O-077A EUR 400 mil. uz 3,875% kamata
- RHMF-O-142A EUR 650 mil. uz 5,5% kamata
- RHMF-O-19BA EUR 200 mil. uz 5,375% kamata



- RHMF-O-103A KN 3.000 mil. uz 6,75% kamata
- RHMF-O-157A EUR 350 mil uz 4,25% kamata
- RHMF-O-15CA KN 5.500 mil. uz 5,25% kamata
- Globalne obveznice Fonda za naknadu oduzete imovine (FNOI) EUR mil. 62,5
- Obveznice Hrvatske banke za obnovu i razvoj
 - HBOR –O-112A EUR 300 mil. uz 4,88% kamata
- Municipalne obveznice
 - Obveznice grada Koprivnice GDKC-O-116A – EUR 60 mil. uz 6,5% kamata
 - Obveznice grada Zadra GDZD-P-119A – EUR 18.5 mil. uz 5,5% kamata
- Korporativne obveznice
 - Agrokor d.d. – EUR 230 mil. uz 11% kamata
 - Atlantic grupa d.o.o. – EUR 15 mil. uz 5,75% kamata
 - Belišće d.d. – EUR 8 mil. uz 5,5% kamata
 - Bina Istra d.d. – EUR 210 mil. uz 8% kamata
 - Hypo-Alpe-Adria Bank d.d. – HRK 150. mil. uz 6,5% kamata
 - Medika d.d. – EUR 16,5 mil. uz 4,5% kamata
 - Pliva d.d. – EUR 75 mil. uz 5,75% kamata
 - Podravka d.d. – EUR 27 mil. uz 5% kamata
 - RBA d.d. – HRK 600 mil. uz 4,125% kamata.

Osim službenog tržišta propisani su uvjeti uvrštenja na slijedeća tržišta Zagrebačke burze d.d., a to su:

- Kotacija Javnih dioničkih društava (Tržište dionica javnih dioničkih društava),
- Redovito tržište
- Usporedno tržište vrijednosnih papira
- Tržište Prava
- Tržište kratkoročnih vrijednosnih papira.

U smislu odredaba ZTVP službeno tržište je «prva kotacija burze».

U smislu odredaba ZTVP tržište dionica Javnih dioničkih društava je «kotacija Javnih dioničkih društava burze».

Sukladno odredbama članku 114. ZTVP-a javnim dioničkim društvima smatraju se dionička društva koja ispunjavaju jedan od sljedećih kriterija:

- a) izdaju dionice javnom ponudom, ili
- b) imaju više od 100 dioničara, a njihov temeljni kapital iznosi najmanje 30 milijuna.

Javna dionička društva dužna su prilikom uvrštenja dionica u kotaciju javnih dioničkih društava objaviti skraćeni prospekt te isti prethodno dostaviti Komisiji na odobrenje.

Na dan 31. prosinca 2005. godine u kotaciji javnih dioničkih društava Zagrebačke burze bile su uvrštene dionice 112 izdavatelja.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira na usporedno tržište, osim izdavatelja, mogu podnijeti i članovi Burze. U usporednoj kotaciji uvrštene su dionice 59 izdavatelja.

Na tržištu Prava kotiraju prava na dodjelu određenih dionica/poslovnih udjela iz portfelja Hrvatskog fonda za privatizaciju. Izdavatelji Prava su Ministarstvo financija Republike Hrvatske i Ministarstvo za javne radove, obnovu i graditeljstvo Republike Hrvatske.



Vrijednosni papiri koji mogu kotirati na tržištu kratkoročnih vrijednosnih papira su vrijednosni papiri koji imaju dospijeće kraće od godinu dana. Na dan 31.12. 2005. na Redovnom tržištu kratkoročnih vrijednosnih papira uvršteno je 11 izdanja kratkoročnih papira 8 izdavatelja, dok je na Službenom tržištu Kratkoročnih vrijednosnih papira uvršteno 3 izdanja od čega 2 izdanja Belišća d.d. i 1 izdanje Medike d.d.

2.3.1.2 TRGOVANJE U 2005. GODINI

U 2005. godini na Burzi se aktivno trgovalo s 169 izdanja vrijednosnih papira, što je 10,5% više u odnosu na 2004. godinu.

Ukupni promet u 2005. godini dosegao je 34.204,4 milijuna kuna, što iznosi povećanje od 44,1 % u odnosu na ukupan promet u 2004. godini.

Redovni promet dionicama iznosio je 4.729,9 milijuna kuna ili čak 80,6% više nego u prethodnoj godini. Dionički indeks CROBEX je na kraju godine za trećinu viši nego na njenom početku. Tržišna kapitalizacija veća je za 33,4%.

Trgovina obveznicama u 2005. između institucionalnih ulagatelja (ZTVP određuje da status institucionalnog ulagatelja ima domaći ili strani investicijski fond, mirovinski fond, banka ili osiguravajuće društvo, te pravne osobe koje od Komisije rješenjem dobiju status institucionalnog ulagatelja; uglavnom su to mirovinski fondovi) iznosila je 24.953,1 milijun kuna što predstavlja povećanje od 40,5% u odnosu na 2004. godinu.

Redovni promet obveznicama na burzi ostvaren je u iznosu od 516,4 milijuna kuna, što je za 22,7% manje nego u 2004. godini.

U tablici je izražen i podatak o prijavljenom prometu koji se odnosi na promet ostvaren transakcijama većim od 4 mil kuna između članova Zagrebačke burze državnim dužničkim vrijednosnim papirima.

USPOREDBA PROMETA NA ZAGREBAČKOJ BURZI d.d. ZAGREB OSTVAREN OG U 2004. I 2005. GODINI

(Promet i tržišna kapitalizacija su u milijunima kuna)

	2004	2005	% promjene
Redovni promet:			
Dionice	2.619,4	4.729,9	80,6
Obveznice	667,9	516,4	-22,7
Prava	22,3	2,4	-89,2
Prijavljeni promet	2.667,6	4.002,7	50,1
Institucionalni promet	17.759,8	24.953,1	40,5
Sveukupno	23.736,9	34.204,4	44,1
Redovni volumen:			
Dionice	9.034.992	11.117.974	23,1
Obveznice	202.833.156	243.239.287	19,9
Prava	32.183.856	3.082.955	-90,4
Prijavljeni volumen	409.585.573	1.308.165.456	219,4



	2004	2005	% promjene
Institucionalni volumen	3.732.868.534	9.155.996.886	145,3
Sveukupno	4.386.506.111	10.721.602.55	144,4
CROBEX[®]	1.565,8	1.997,5	27,6
CROBIS[®]	102,17	105,82	3,6
Ukupni broj transakcija	52.794	101.018	91,3
Broj aktivnih vrijednosnih papira	153	169	10,5
Tržišna kapitalizacija			
Dionice	61.734,4	80.724,5	30,8
Obveznice	24.559,5	34.399,4	40,1
Ukupno	86.293,9	115.123,9	33,4
Broj dana trgovanja	251	251	0,0
Broj uvrštenih dionica:			
Službeno tržište	4	6	50,0
Tržište JDD	133	126	-5,3
Usporedno tržište	46	62	34,8
Prosječni dnevni:			
Promet	94,6	136,3	44,1
Volumen	17.476.120	42.715.548	144,4
Broj transakcija	210	402	91,3

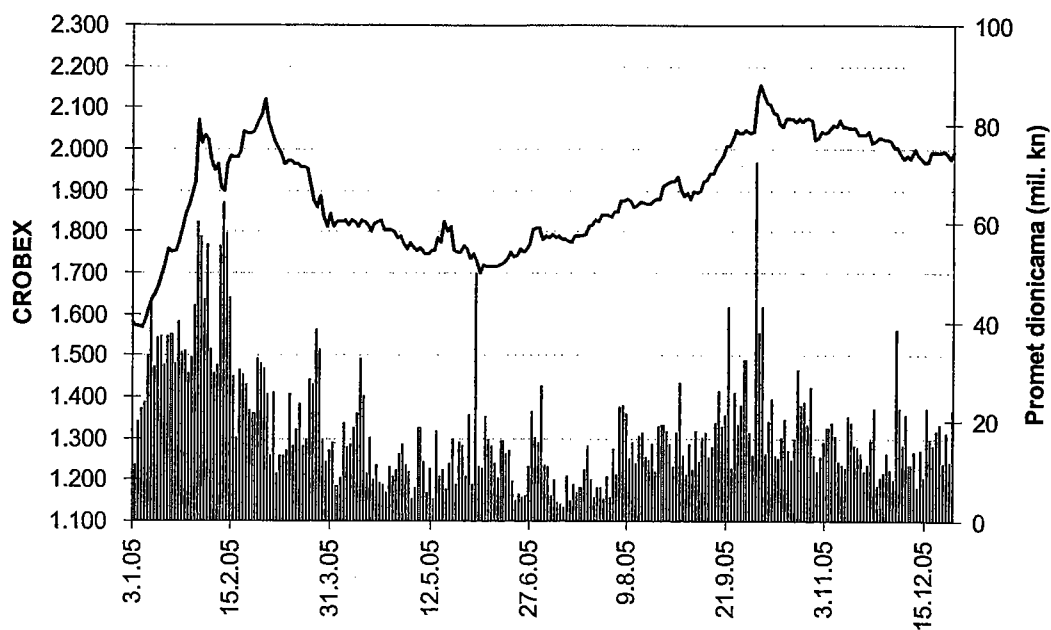
izvor: Zagrebačka burza d.d.

Najveći promet ostvaren je u prosincu i iznosio je 4.135,7 milijuna kuna, više od 90% tog prometa ostvareno je trgovinom obveznicama. Najmanji promet od 91.818,3 milijuna kuna ostvaren je u travnju. U 2005. godini prosječni dnevni promet porastao je s 94,6 na 136,3 milijuna kuna, što je porast od 44,1%.

Broj transakcija povećao se za čak 91,3% u odnosu na prethodnu godinu, s 210 na 402 transakcije dnevno.

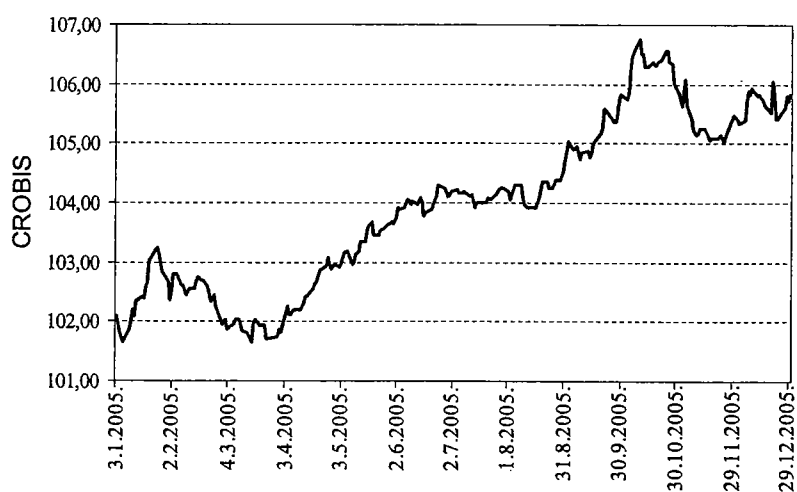


Kretanje dioničkog indeksa CROBEX i promet dionicama



izvor: Zagrebačka burza d.d.

Kretanje obvezničkog indeksa CROBIS



izvor: Zagrebačka burza d.d.



Dionice s najvećom tržišnom kapitalizacijom

(Tržišna kapitalizacija u milijunima kuna)

	Simbol	Tržišna kapitalizacija 30.12.2005.	Rel. udjel u trž. kap. (%)	Kumulativni udjel (%)
1	ZABA-R-A	11.638,1	14,4	14,4
2	PBZ-R-A	9.696,1	12,0	26,4
3	PLVA-R-A	7.715,9	9,6	36,0
4	RIBA-R-A	4.886,5	6,1	42,0
5	ERNT-R-A	2.548,8	3,2	45,2
6	ADRS-P-A	2.200,8	2,7	47,9
7	ZAPI-R-A	2.165,4	2,7	50,6
8	TNPL-R-A	1.785,1	2,2	52,8
9	CROS-R-A	1.741,0	2,2	55,0
10	PODR-R-A	1.723,6	2,1	57,1
	Ostali	34.623,2	42,9	100,0
	Ukupno	80.724,5		

Dionice s najvećim prometom

-(Promet u milijunima kuna)

	Simbol	Promet	Rel. udjel u prometu (%)	Kumulativni udjel (%)
1	ADRS-P-A	957,4	20,2	20,2
2	PLVA-R-A	649,1	13,7	34,0
3	PODR-R-A	465,2	9,8	43,8
4	ATPL-R-A	414,9	8,8	52,6
5	TNPL-R-A	195,4	4,1	56,7
6	KOEI-R-A	185,3	3,9	60,6
7	PTKM-R-A	134,8	2,9	63,5
8	IGH-R-A	129,3	2,7	66,2
9	DLKV-R-A	108,2	2,3	68,5
10	KRAS-R-A	107,0	2,3	70,8
	Ostali	1.383,3	29,2	100,0
	Ukupno	4.729,9		

izvor: Zagrebačka burza d.d.



Dionice s najvećim porastom cijene

Simbol	2004	2005	% promjene
GKBA-R-A	21,50	120,00	458,1
KNZM-R-A	2.500,00	12.500,00	400,0
ADHT-R-A*	120,00	567,40	372,8
VDKT-R-A	210,00	930,00	342,9
TISK-R-A*	100,00	410,00	310,0
GHPA-R-A	100,00	390,00	290,0
ZLAR-R-A	100,00	320,00	220,0
AUHR-R-A*	5.000,00	15.000,00	200,0
HUPZ-R-A	500,00	1.499,99	200,0
LKPC-R-A*	400,00	1.120,00	180,0
MLDN-R-A	80,00	215,00	168,8
HBRL-R-A	100,00	255,00	155,0

(Cijene u kunama)

- za usporedbu je uzeta prva cijena u 2005. godini, jer se dionicama nije trgovalo u 2004. godini

Dionice s najvećim padom cijene

Simbol	2004	2005	% promjene
HDEL-R-A*	110,00	53,01	-51,8
ULJN-R-A*	200,00	131,50	-34,3
KABA-P-A	119,99	85,10	-29,1
PUNT-R-A*	50,00	38,00	-24,0
JDPL-R-A	340,00	290,00	-14,7
ZAPI-R-A	3.900,00	3.490,00	-10,5
EXPD-R-A	300,00	270,00	-10,0

- za usporedbu je uzeta prva cijena u 2005. godini, jer se dionicama nije trgovalo u 2004. godini

Rang-lista ovlaštenih društava prema ukupnom prometu tijekom 2005. godine

Rang	Brokerska kuća
1	Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.
2	Raiffeisenbank Austria d.d.
3	I.C.F. d.o.o.
4	Auctor d.o.o.
5	Zagrebačka banka d.d.
6	Erste vrijednosni papiri d.o.o.
7	Fima vrijednosnice d.o.o.
8	InterFinance d.o.o.
9	Privredna banka Zagreb d.d.
10	Hypo Alpe-Adria-Bank d.d.

izvor: Zagrebačka burza d.d.



2.3.2 VARAŽDINSKA BURZA D.D., VARAŽDIN

Varaždinska burza uvela je provjeren elektronski trgovinski sustav BTS, pomoću kojeg se odvija trgovina svaki radni dan od 10 – 16 sati. Svi sudionici trgovanja ravnopravno i u realnom vremenu objavljuju ponude na kupnju i prodaju vrijednosnih papira.

Zaključno s krajem 2005. godine 35 ovlaštenih društava ima status člana Varaždinske burze.

VIN indeks je službeni indeks Tržišta. Indeks je prvi puta uveden 1. listopada 1997. godine, a njegova početna vrijednost iznosila je 1.000 bodova. Indeks VIN konstruiran je tako da odražava trgovanje isključivo na Varaždinskoj burzi d.d. Kriterij za uključivanje dionica u indeks primjereni su trenutnoj situaciji na domaćem tržištu kapitala. Kod uključivanja dionica u indeks VIN nema ograničenja s obzirom na minimalnu tržišnu kapitalizaciju izdanja. Razdoblje revizija indeksa VIN iznosi 6 mjeseci. Datumi revizija biti će 15.05. i 15.11. svake godine. Da bi dionica bila uvrštena u indeks mora zadovoljavati sljedeće kriterije: mora biti uvrštena u jednu od kotacija Burze barem 6 mjeseci, broj dana trgovanja dionicom u šestomjesečnom razdoblju na temelju kojeg se određuje sastav indeksa mora biti veći od 20% ukupnog broja trgovinskih dana u tom razdoblju. Indeks, nakon zadnje revizije 15. studenog 2005. godine čine dionice slijedećih društava: Belje d.d. Darda, Chromos agro d.d. Zagreb, Dom holding d.d. Zagreb, Imperial d.d. Rab, Ericsson Nikola Tesla d.d. Zagreb, Jadranka d.d. Mali Lošinj, Lošinjska plovidba holding d.d. Mali Lošinj, Lucidus d.d. Zagreb, Luka Rijeka d.d. Rijeka, Maistra d.d. Rovinj, Podravska banka d.d. Koprivnica (redovna), Proficio d.d. Zagreb, Slavonski ZIF d.d. Osijek, Hoteli Makarska d.d. Makarska, SN holding d.d. Zagreb, Validus d.d. Varaždin, Valamar Holding d.d. Zagreb, Viadukt d.d. Zagreb i Varteks d.d. Varaždin. Vrijednost indeksa izračunava se svakog radnog dana po završetku trgovanja na temelju zaključnih cijena. Ukoliko nekom dionicom nije trgovano određenog dana, za nju se uzima zaključna cijena prethodnog dana trgovanja.

Indeks VIN porastao je u 2005. godini za 40,40%

2.3.2.1 UVRŠTENJE VRIJEDNOSNIH PAPIRA

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira u kotacije Varaždinske burze podnosi izdavatelj ili osobe koje on ovlasti.

Burza je propisala uvjete za:

- Prvu kotaciju,
- Drugu kotaciju,
- Kotaciju javnih dioničkih društava,
- PIF kotaciju,
- Slobodno tržište,
- Kotaciju Prava,
- Uvrštenje dionica u Dražbovni sustav i provođenje Javne dražbe.

Izdavatelj prilikom uvrštenja u Prvu kotaciju Varaždinske burze treba udovoljiti temeljnim uvjetima Pravila Prve kotacije Varaždinske burze d.d.:

- minimalni temeljni kapital za dionička društva: 30.000.000,00 HRK
- minimalni temeljni kapital za investicijske fondove: 25.000.000,00 HRK
- revidirana financijska izvješća za posljednje tri uzastopne godine



- najmanje 25% temeljnog kapitala treba biti dostupno javnosti (u posjedu domaće ili strane investicijske javnosti) – iz investicijske javnosti isključeni su dioničari koji posjeduju više od 5% temeljnog kapitala društva te menadžment društva
- sve dionice istog roda trebaju biti uvrštene u Prvu kotaciju
- cijelo izdanje uvrštenog izdavatelja treba biti dematerijalizirano u Središnjoj depozitarnoj agenciji
- redovito izvješćivanje javnosti o cjenovno osjetljivim informacijama navedenim u Uvjetima Pravila Prve kotacije Varaždinske burze d.d..

Na dan 31. prosinca 2005. godine u Prvoj kotaciju Varaždinske burze d.d. kotira 1 izdanje redovnih dionica izdavatelja

- Varteks d.d., Varaždin

i 8 izdanja obveznica

- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-077A (EUR 400 milijuna)
- Obveznice Grada Koprivnice - GDKC-O-116A (HRK 60 milijuna)
- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-142A (EUR 650 milijuna)
- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-19BA (EUR 200 milijuna)
- Obveznice Republike Hrvatske - Fond za naknadu oduzete imovine FNOI-K-A
- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-103A (HRK 3 milijarde)
- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-157A (EUR 350 milijuna)
- Obveznice Republike Hrvatske - RHMF-O-15CA (HRK 5,5 milijardi)

Prilikom uvrštenja u Drugu kotaciju Varaždinske burze izdavatelj treba udovoljiti temeljnim uvjetima Pravila Druge kotacije Varaždinske burze d.d. pri čemu temeljni kapital izdavatelja mora iznositi najmanje 5.000.000 kuna prema zadnjoj bilanci i biti u cijelosti uplaćen. Za uvrštenje dionice određenog izdavatelja u Drugu kotaciju u trenutku podnošenja zahtjeva, najmanje 10% vrijednosti tog izdanja mora biti u vlasništvu najmanje 40% od ukupnog broja vlasnika dionica u investicijskoj javnosti. Nominalna vrijednost izdanja obveznica mora iznositi najmanje 2.000.000 kuna.

Zahtjev za uvrštenje vrijednosnog papira u Drugu kotaciju podnosi izdavatelj ili imenovani savjetnik pri uvrštenju. Savjetnik pri uvrštenju može biti ovlašteno društvo koje je član Burze. Istodobno s podnošenjem zahtjeva za uvrštenje izdavatelj je dužan dostaviti Burzi na odobrenje prospekt. Trenutno je su u ovu kotaciju uvršteno 1 društvo – ZIF Breza invest d.d. Varaždin.

U postupku uvrštenja dioničkog društva u Kotaciju javnih dioničkih društava Varaždinske burze d.d., društva koja udovoljavaju kriterijima javnog dioničkog društva, dužna su izraditi skraćeni prospekt sukladno Zakonu i Pravilniku o sadržaju skraćenog prospekta i o uvjetima izdavanja vrijednosnih papira privatnim izdanjem.

Nakon izrade i odobrenja skraćenog prospekta, potrebno je popuniti obrasce uz zahtjev za uvrštenje na Varaždinsku burzu.

Na dan 31. prosinca 2005. u JDD kotaciju na Varaždinskoj burzi d.d. uvrštene su dionice 123 javna dionička društva.

Slobodno tržište je segment tržišta u koji se uvrštavaju dionice društava koje nisu uvrštene u neku od službenih kotacija burze. Dionice se mogu uvrstiti na zahtjev ovlaštenog društva. Jedini uvjet je slobodna prenosivost dionica.



2.3.2.2 TRGOVANJE U 2005. GODINI

Ukupan *redovni* promet u 2005. godini iznosio je 2.241 milijuna kuna što je porast za 65,20% u odnosu na prethodnu godinu. Tržišna kapitalizacija porasla je za 51,61%, prosječan dnevni promet za 65,20%, a indeks VIN za 40,40%.

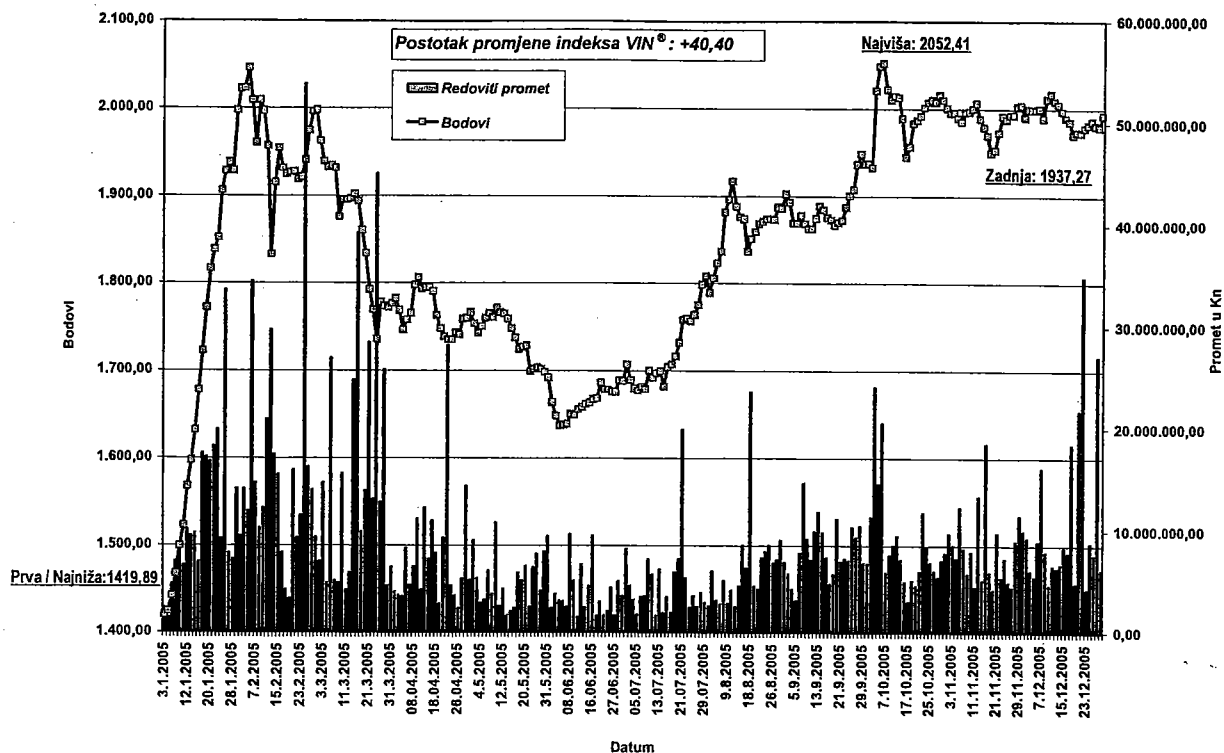
Na Varaždinskoj je burzi tijekom 2005. godine ukupno uvršteno 422 vrijednosni papir. Broj aktivnih vrijednosnih papira porastao je s 177 u 2004. godina na 194 u 2005.

Ukupan broj transakcija u 2005. godini bio je 60.247 što je porast od 66%-u odnosu na 2004. godinu.

	2004	2005	% promjene
Promet:			
Prva kotacija	78.049.812,48	137.681.872,83	76,40
Druga kotacija	641.426,87	276.041,63	-56,96
Kotacija javnih dioničkih društava	623.826.678,36	990.010.550,49	58,70
Kotacija Prava	51.366.862,13	40.725.053,18	-20,72
Slobodno tržište	602.904.286,97	1.072.725.002,50	77,93
UKUPNO:	1.356.789.066,81	2.241.418.520,63	65,20
Međuinstitucionalni promet	7.438.435,17	7.462.000,00	0,32
Javne dražbe (u Pravima)	90.765.695,00	42.997.852,00	-52,63
Napomena: Prosječna ponderirana cijena obje emisije Prava za 2005. godinu iznosi 85,24%.			
VIN (na 31. prosinca)	1.399,95	1.993,53 (30. prosinca)	4,040
Ukupni broj transakcija	36.286		
Broj aktivnih vrijednosnih papira	177	194	9,60
Tržišna kapitalizacija	41.740.383.556,30	63.281.407.390,90	51,61
Prosječni dnevni promet:			
Prva kotacija	310.955,43	548.533,36	76,40
Druga kotacija	2.555,49	1.099,77	-56,96
Kotacija javnih dioničkih društava	2.485.365,25	3.944.265,14	58,70
Kotacija Prava	204.648,85	162.251,21	-20,72
Slobodno tržište	2.402.009,11	4.273.804,79	77,93
UKUPNO:	5.405.534,13	8.929.954,27	65,20



KRETANJE INDEKSA VIN® I DNEVNIH PROMETA TIJEKOM 2005. GODINE

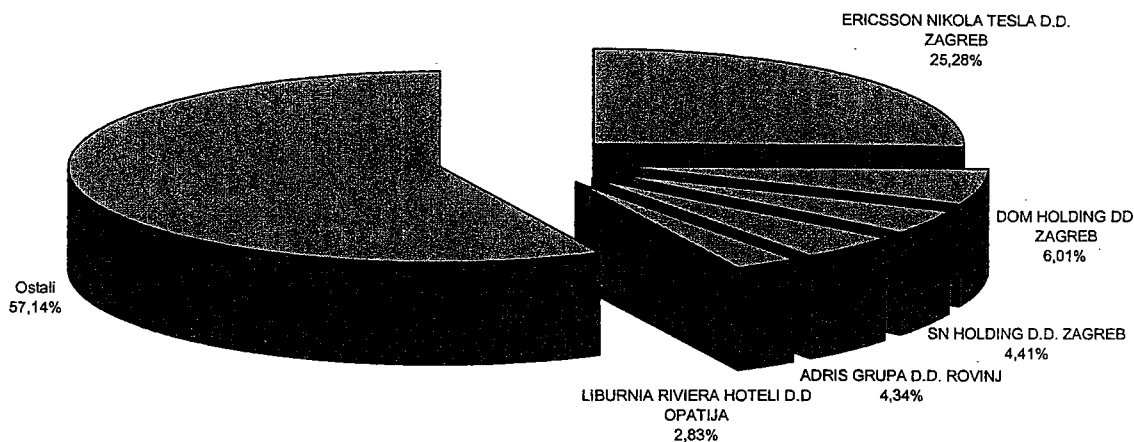


izvor: Varaždinska burza d.d.

Indeks VIN zatvorio je 2005. godinu s 1.993,53 bodova, što je porast od 40,40 % u odnosu na početnu vrijednost tekuće godine koja je iznosila 1.419,89 bodova.



Struktura redovnog prometa tijekom 2005. godine



izvor: Varazdinska burza d.d.

10 vrijednosnica vodećih prema prometu

Simbol	Postotak promjene	Najviša	Najniža	Zaključna	Količina	Promet u kn
ERNT-R-A	29,43	2.300,02	1.460,00	1.914,00	293.676	566.546.586,05
KORF-R-A	17,92	176,99	116,00	135,00	897.119	134.703.069,12
SNHO-R-A	-10,33	260,00	100,04	155,00	498.119	98.758.067,95
ADRS-P-A	18,96	5.461,01	3.310,00	3.450,00	22.939	97.218.836,00
LRH-R-A	72,03	3.000,00	1.550,00	2.700,00	30.582	63.463.414,96
HIMR-R-A	347,29	549,99	120,00	539,50	184.403	59.641.853,11
HRBC-R-A	74,72	320,00	155,00	279,90	258.437	58.444.604,10
VLHO-R-A		125,00	88,01	110,00	513.699	56.192.661,10
JDRA-R-A	171,31	1.650,00	600,00	1.600,00	51.884	53.990.527,80
VLDS-R-A	58,48	93,00	55,00	87,00	584.159	45.901.467,77

izvor: Varazdinska burza d.d.



10 vrijednosnica vodećih prema porastu cijene

Simbol	Postotak promjene
HKMP-R-A	2.481,83 %
SLRS-R-A	1.135,29 %
ATPL-R-A	991,93 %
BCIN-R-A	900,00 %
ACNK-R-A	874,35 %
HMST-R-A	749,83 %
SPPL-R-A	616,22 %
KMSK-R-A	567,97 %
TEP-R-A	475,16 %
ZVCV-R-A	419,89 %

10 vrijednosnica vodećih prema padu cijene

Simbol	Postotak promjene
ASC-R-A	-65,79 %
AGLG-R-A	-65,21 %
BZJK-R-A	-64,64 %
ELAK-R-A	-60,00 %
GLEB-R-A	- 41,66 %
PRRD-R-A	- 41,17 %
DDJH-R-A	- 38,65 %
SCHB-R-A	- 26,66 %
IPKO-R-A	- 22,31 %
IMIA-R-A	- 20,00 %

izvor: Varaždinska burza d.d.



**Rang-lista ovlaštenih društava prema ukupno ostvarenom
redovnom prometu (*kupnja + prodaja*) tijekom 2005. godine**

Rang lista 2005	Rang lista 2004	Naziv	Udio (%)
1	2	FIMA – vrijednosnice d.o.o. Varaždin	15,82 %
2	1	InterFinance d.o.o. Zagreb	10,01 %
3	7	I..C.F. d.o.o. Zagreb	8,84 %
4	6	Zagrebačka banka d.d. Zagreb	6,73 %
5	4	Ilirika vrijednosni papiri d.o.o. Zagreb	6,30 %

Pregled ostvarenog prometa na javnim dražbama za Prava tijekom 2005. godine

Tijekom 2005. godine održano je 7 javnih dražbi za dionice iz portfelja HFP-a, DAB-a, HEP-a i HŽ-a plative u pravima. Prodani su udjeli u ukupno 161 društvu, a ostvareni promet iznosio je 43 milijuna prava.

Redni broj dražbe	Datum početka dražbe	Datum završetka dražbe	Broj prodanih udjela	Početna vrijednost prodanih paketa (u Pravima)	Promet (zaključna vrijednost prodanih paketa) u Pravima	% promjene
37	25.1.2005	27.1.2005	22	3.026.110,00	3.609.907,00	19,29%
38	23.2.2005	25.2.2005	13	1.634.500,00	1.761.656,00	7,78%
39	13.4.2005	15.4.2005	20	9.198.139,00	14.939.580,00	62,42%
40	13.6.2005	15.6.2005	26	8.418.122,00	10.148.051,00	20,55%
41	20.7.2005.	22.7.2005.	20	2.063.617,00	6.739.813,00	226,60%
42	2.11.2005.	7.11.2005.	27	850.292,00	3.213.939,00	277,98%
43	13.12.2005.	16.12.2005.	33	1.673.208,00	2.584.906,00	54,49%
UKUPNO:			161	26.863.988,00	42.997.852,00	60,06%

izvor: *Varaždinska burza d.d.*

2.4 FINANCIJSKO IZVJEŠĆE

Komisija vodi poslovne knjige u skladu s propisima koji uređuju računovodstvo proračuna i proračunskih korisnika.

Komisija se financira iz sredstava Državnog proračuna Republike Hrvatske i vlastitih prihoda od naknada koje Komisija naplaćuje. Prihodi od administrativnih pristojbi koje Komisija naplaćuje prihod su Državnog proračuna Republike Hrvatske. U Državnom proračunu Republike Hrvatske svake se proračunske godine osiguravaju sredstva za zapošljavanje, rad i obrazovanje te ispunjenje tehničkih i drugih uvjeta neophodnih za rad Komisije. Financijskim planom Komisije utvrđuje se visina prihoda i primitaka ostvarena iz sredstava državnog proračuna, uvećana za neutrošena sredstva iz prethodne



godine i vlastitih prihoda od naknada koje Komisija naplaćuje, kao i visina rashoda i izdataka za jednu godinu.

U Državnom proračunu Republike Hrvatske planirana sredstva za rad Komisije iznosila su 5.499.093 kuna (Narodne novine br. 171/04). Doznačena visina sredstava iznosila je 5.352.089 kuna, koliko je i utrošeno, čime su gotovo sve pozicije iskorištene sa 100% u odnosu na plan.

Financijskim planom Komisije za 2005. godinu bili su planirani i vlastiti prihodi u iznosu od 1.521.591 kuna. Sukladno Zakonu o tržištu vrijednosnih papira (Narodne novine br. 84/02) Komisija je, donošenjem Pravilnika o vrsti i visini administrativnih pristojbi i naknada (Narodne novine br. 115/02), počela ostvarivati prihode od naknada kao vlastite prihode. Suglasnošću Ministarstva financija navedena sredstva Komisija je usmjeravala direktno na svoj račun kod poslovne banke te s njega obavljala plaćanja. Cjelokupan iznos vlastitih prihoda odnosi se dakle na neutrošena sredstva iz prethodnih godina, dok u 2005. godini nema planiranih prihoda po tom osnovu, s obzirom da su se ti prihodi uplaćivali direktno u korist računa Državnog proračuna.

Obzirom na nedostajuća sredstva iz Državnog proračuna Komisija je dio troškova podmirivala iz vlastitih sredstava. Iz vlastitih sredstava Komisija je na rashode poslovanja utrošila 988.642 kuna, a na rashode za nabavu imovine 248.967 kuna, odnosno ukupno 1.237.609 kuna, ili 81,34 % raspoloživih sredstava. Višak vlastitih sredstava na dan 31.12.2005. godine iznosio je 352.014 kuna, koje su ostale na žiro računu kod poslovne banke.

Ukupni rashodi Komisije u 2005. godini ostvareni su dakle na nivou od 6.589.698 kuna od čega su, kao što je naprijed rečeno, 5.352.089 kuna rashodi na teret sredstava državnog proračuna, a 1.237.609 kuna rashodi na teret vlastitih prihoda.

U 2005. godini na ime naknada i administrativnih pristojbi Komisije u Državni proračun uplaćeno je 1.485.656 kuna i 2.724.415 kuna na ime izrečenih kazni po prekršajnim ili kaznenim prijavama Komisije, odnosno ukupno 3.697.316 kuna.

2.5 PRIVICI-TABELE:

TABELA 1: EMISIJE DIONICA JAVNOM PONUDOM (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	TVRKA	UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJE (kn)	TEMELJNI KAPITAL PRIJE IZDANJA (kn)	TEMELJNI KAPITAL NAKON IZDANJA (kn)	NAPLAĆENA PRISTOJBA (kn)	NAPLAĆENA NAKLADA (kn)
1.	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	9.500.000,00	30.785.800,00	40.285.800,00	4.000,00	9.500,00
2.	CENTAR BANKA d.d. Zagreb, Jurišićeva 3	50.000.000,00	88.699.600,00	138.699.600,00	5.000,00	25.000,00
3.	BREZA-INVEST ZIF d.d. Varaždin, Anina ulica 2	45.000.000,00	5.600.000,00	50.600.000,00	5.000,00	22.500,00
4.	VIRO TVORNICA ŠEĆERA d.d. Virovitica, Matije Gupca 254	34.666.700,00	104.000.000,00	138.666.700,00	5.000,00	50.000,00
UKUPNO		139.166.700,00	229.085.400,00	368.252.100,00	19.000,00	110.000,00

TABELA 2: EMISIJE DIONICA PRIVATNOM PONUDOM – UZ ODOBRENJE PROSPEKTA (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	Ime tvrtke	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Naplaćena pristojba (kn)	Naplaćena naknada (kn)
1.	BINA-FINCOM d.d. Zagreb, Sesvetska cesta 106	9.325.700,00	143.778.400,00	153.104.100,00	4.000,00	13.988,55
2.	BINA-ISTRA d.d. Pula, Giardini 2	13.950.000,00	213.766.000,00	227.716.000,00	4.000,00	20.925,00
3.	VABA d.d. Varaždin, Anina 2	22.000.000,00	10.226.400,00	62.226.400,00	5.000,00	22.000,00
4.	VINSKI PODRUMI BELJE d.d. Kneževi Vinogradi, Šandora Petefija	14.901.000,00	29.803.000,00	44.704.000,00	4.000,00	22.351,50
5.	BANKA BROD d.d. Slavonski Brod, I. pl. Zajca 21	11.137.800,00	30.020.000,00	41.157.800,00	4.000,00	16.706,70
6.	KONČAR-DISTRIBUTIVNI I SPECIJALNI TRANSFORMATORI d.d. Zagreb, Josipa Mokrovića 8	7.331.400,00	31.208.100,00	38.539.500,00	4.000,00	10.997,10
7.	KONČAR-DISTRIBUTIVNI I SPECIJALNI TRANSFORMATORI d.d. Zagreb, Josipa Mokrovića 8	3.071.400,00	31.208.100,00	34.279.500,00	2.000,00	6.142,80
8.	TRAJEKTNJA LUKA SPLIT d.d. Split, Gat Sv. Duje 1	20.000.000,00	1.245.159,00	21.245.150,00	4.000,00	30.000,00
9.	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Cararrina 6	25.897.600,00	49.102.400,00	75.000.000,00	5.000,00	25.897,60
10.	SUNČANI HVAR d.d. Hvar, Dolac bb	200.000.000,00	331.097.100,00	531.097.100,00	5.000,00	50.000,00
11.	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	9.500.000,00	30.785.800,00	40.285.800,00	4.000,00	9.500,00
12.	KARLOVAČKA BANKA d.d. Karlovac, I.G. Kovačića 1	4.420.100,00	68.061.900,00	72.482.000,00	2.000,00	8.840,20
13.	IPK KANDIT d.d. Osijek, Frankopanska 99	17.160.000,00 kn	54.349.000,00	71.509.000,00	4.000,00	25.740,00
14.	SPLIT TOURS d.d. Split, Boktulin put bb	495.400,00	2.348.100,00	2.843.500,00	2.000,00	990,80
15.	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	75.000.000,00	195.153.800,00	270.153.800,00	5.000,00	50.000,00
16.	RAIFFEISENBANK AUSTRIJA d.d. Zagreb, Petrinjska 59	37.500.000,00	1.320.892.000,00	1.358.392.000,00	5.000,00	37.500,00
UKUPNO		130.155.400,00	2.543.045.259,00	3.044.735.650,00	63.000,00	351.580,25

TABELA 3: EMISIJE DIONICA PRIVATNOM PONUDOM-BEZ ODOBRENJA PROSPEKTA (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	Iznika	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
1.	MEGGLE OSIJEK d.d. Osijek, Zeleno polje 34 (stara tvrtka IPK MIA d.d.)	20.922.800,00	22.026.700,00	42.949.500,00
2.	HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. Zagreb, Koturaška 47	316.160.000,00	980.602.000,00	1.296.762.000,00
3.	KUNIŠ d.d. Bošljaci, Savska ulica bb	4.376.000,00	68.104.000,00	72.480.000,00
4.	ZALJEV d.d. Zagreb, Mitrovačka 4	850.000,00	150.000,00	1.000.000,00
5.	AURUM d.d. Zagreb, Hribarov prilaz 6A	52.095.000,00	33.001.800,00	85.096.800,00
6.	DALMA d.d. Split, Kopilica 5	5.685.843,82	453.542.300,00	459.229.090,00
7.	REGIONALNA VELETRŽNICA SPLIT d.d. Stobreč, Put Vrbovnika bb	974.300,00	20.091.300,00	21.065.600,00
8.	LUKA d.d. Split, Put sjeverne luke bb	4.000.000,00	16.332.000,00	20.332.000,00
9.	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapucinska 29	150.000.500,00	531.482.900,00	681.483.400,00
10.	ZALJEV d.d. Zagreb, Mitrovačka 4	1.036.000,00	1.000.000,00	2.036.000,00
11.	HOTELI HALUDOVO MALINSKA d.d. Malinska, Put Haludova 1	117.188.500,00	10.624.140,00	127.812.640,00
12.	HYPO ALPE-ADRIA-BANK d.d. Zagreb, Koturaška 47	137.000.000,00	1.296.762.000,00	1.433.762.000,00
13.	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	645.800,00	30.140.000,00	30.785.800,00
14.	COSMOPOLITAN LIFE d.d. Zagreb, Jurišićeva 9	2.700.000,00	18.000.000,00	20.700.000,00
15.	VOLKSBANK d.d. Zagreb, Varšavska 9	29.630.000,00	100.635.000,00	130.265.000,00
16.	SLAVONIJATEKSTIL d.d. Osijek, Županijska 21	13.014.000,00	38.304.000,00	51.318.000,00
17.	TRGOPROMET UMAG d.d. Umag, Ulica 1. svibnja 4	8.348.250,00	1.669.650,00	10.017.900,00
18.	ADRIADIESEL d.d. Karlovac, Mala Švarča 155	18.000.000,00	31.736.000,00	49.736.000,00

Redni broj	Podjela	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Temeljni kapital prije izdanja (kn)	Temeljni kapital nakon izdanja (kn)
19.	KUTJEVO d.d. Kutjevo, Kralja Tomislava 1	12.879.650,00	206.860.050,00	219.739.700,00
20.	SVPETRVŠ HOTELI d.d. Supetar, Put Vele Luke 4	29.060.100,00	47.639.200,00	76.699.300,00
21.	ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d. Slavonski Brod, Dr. Mile Budaka 1	121.915.600,00	525.498.000,00	647.413.600,00
22.	IPK OSIJEK d.d. Osijek, F.K. Frankopana 99	59.137.500,00	386.481.900,00	445.619.400,00
23.	RAIFFEISENBANK AUSTRIA d.d. Zagreb, Petrinjska 59	147.700.000,00	499.140.00,00	648.840.000,00
24.	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapucinska 29	72.406.100,00	681.483.400,00	753.889.500,00
25.	LAVČEVIĆ d.d. Split, Bihacka 2	3.763.200,00	139.696.800,00	143.460.000,00
26.	POUNJE TRIKOTAŽA d.d. Hrvatska Kostajnica, Ratka Djetelića 70	6.000.000,00	26.667.000,00	32.667.000,00
27.	GENERALI OSIGURANJE d.d. Zagreb, Zavrtnica 17	1.000.000,00	18.000.000,00	19.000.000,00
28.	GENERALI ŽIVOTNO OSIGURANJE d.d. Zagreb, Zavrtnica 17	2.000.000,00	15.000.000,00	17.000.000,00
29.	KVARNER WIENER STÄDTISCHE OSIGURANJE d.d. Rijeka, Osječka 46	39.998.700,00	58.072.140,00	98.070.840,00
30.	ILOČKI PODRUMI d.d. Ilok, Dr. Franje Tuđmana 72	3.750.000,00	57.034.800,00	60.784.800,00
31.	PRINZ ADRIATIC d.d. Oroslavje, Mokrice 180c	7.400.000,00	4.620.000,00	12.020.000,00
32.	GRAĐA d.d. Solin, Meterize bb	17.126.600,00	11.597.980,00	28.724.580,00
UKUPNO		1.406.764.443,82	5.833.354.200,00	7.740.760.450,00

TABELA 4: UKUPNA VRIJEDNOST EMISIJA U 2005. GODINI

	Ukupna vrijednost emisije (kn)	Ukupni temeljni kapital prije izdanja (kn)	Ukupni temeljni kapital nakon izdanja (kn)	Ukupno pristojbe (kn)	Ukupno naknade (kn)
JAVNA PONUDA	139.166.700,00	229.085.400,00	368.252.100,00	19.000,00	107.000,00
PRIVATNO IZDANJE	1.536.919.843,82	8.376.399.459,00	10.785.496.100,00	63.000,00	351.580,25
uz odobrenje prospekta	130.155.400,00	2.543.045.259,00	3.044.735.650,00	63.000,00	351.580,25
bez odobrenja prospekta	1.406.764.443,82	5.833.354.200,00	7.740.760.450,00	0,00	0,00
UKUPNO	1.676.086.543,82	8.605.484.859,00	11.153.748.200,00	82.000,00	458.580,25

TABELA 5: PREGLED OBVEZNICA IZDANIH U RH (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	Izdavatelj	Ukupna vrijednost emisije	Datum izdanja	Datum dospijeća	Kamata
1.	MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1	16.500.000,00 €	11.07.2005.	11.07.2008. (3 godine)	4,50%
UKUPNO		16.500.000,00 €			

TABELA 6: PREGLED KOMERCIJALNIH ZAPISA IZDANIH U RH (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	Izdavatelj	Ukupna vrijednost izdanja	Datum izdanja zapisa	Datum dospijeća zapisa	Uprisnik
1.	SEM-MARINA-TRAVEL AGENT d.d. Split, Boktuljin put bb	4.500.000,00 kn	09.02.2005.	09.09.2005.	S.T. INVEST d.o.o. Split, Boktuljin put bb
2.	PREPLAM d.d. Zagreb, Žitnjak bb	500.000,00 kn	14.03.2005.	14.03.2005.	SLAVONSKI ZIF d.d. Osijek, Kapucinska 29
		3.700.000,00 kn	21.07.2005.	30.12.2005.	SLAVONSKI ZIF d.d. Osijek, Kapucinska 29
3.	JADRANKA d.d. Mali Lošinj, Dražica 1	10.000.000,00 kn	22.07.2005.	14.07.2006.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Račkoga 6
		7.500.000,00 kn	23.09.2005.	22.09.2006.	
4.	BELIŠĆE d.d. Belišće, Trg Ante Stračevića 1	10.000.000,00 kn	04.11.2005.	05.05.2005.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Račkoga 6
5.	MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1	40.000.000,00 kn	10.11.2005.	09.11.2006.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Račkoga 6
6.	SPLIT TOURS d.d. Split, Boktuljin put bb	5.000.000,00 kn	11.11.2005.	08.09.2006.	S.Z. INVEST d.o.o., Split, Biktuljin put bb (800.000,00 kn) NAVA BANKA d.d., Zagreb, Tratinska 27 (3.700.000,00 kn) SEM 1986 d.d., Split, Biktuljin put bb (1.000.000,00 kn)
7.	INGRA d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b	25.000.000,00 kn	25.11.2005.	24.11.2006.	PRIVREDNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Račkoga 6
UKUPNO		106.200.000,00 kn			

TABELA 7: ZAHTJEVI ZA ODOBRENJE OBJAVLJIVANJA PONUDE ZA PREUZIMANJE DIONIČKIH DRUŠTAVA (1.1.2005. – 31.12.2005.)

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
1.	ČVOR d.o.o. Vinkovci, Hansa Dietricha Genschera bb	SPAČVA d.d. Vinkovci, Duga 181	134.880 dionica 50,54% temeljnog kapitala 50,54% glasova	206.791 dionica 77,49% temeljnog kapitala 77,49% glasova	ponuda za preuzimanje 17.01.2005. izvješće Komisiji 03.03.2005.
2.	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	HOTELI SREBRENO d.d. Srebreno, Srebreno bb	319.453 dionica 66,28% temeljnog kapitala 66,28% glasova	348.676 dionica 72,34% temeljnog kapitala 72,34% glasova	ponuda za preuzimanje 15.01.2005. izvješće Komisiji 01.03.2005.
3.	TEKSTILPROMET d.d. Zagreb, Ljudevita Posavskog 31	LANTEA d.d. Zagreb, Dubrava 45	549.304 dionica 82,69% temeljnog kapitala 91,51% glasova	553.884 dionica 83,38% temeljnog kapitala 92,27% glasova	ponuda za preuzimanje 02.02.2005. izvješće Komisiji 21.03.2005.
4.	UBERTAS d.o.o. Podgora, Andrije Kačića Miošića 2	GRAND HOTEL PARK d.d. Dubrovnik, Šetalište kralja Zvonimira 39	122.429 dionica 87,51% temeljnog kapitala 87,51% glasova	134.368 dionica 96,05% temeljnog kapitala 96,05% glasova	ponuda za preuzimanje 04.02.2005. izvješće Komisiji 30.03.2005.
5.	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	HOTEL OPERA ZAGREB d.d. Zagreb, Izidora Kršnjavog 1	742.981 dionica 85,41% temeljnog kapitala 90,10% glasova	749.885 dionica 86,20% temeljnog kapitala 90,94% glasova	ponuda za preuzimanje 29.01.2005. izvješće Komisiji 09.03.2005.
6.	DEVIĆ-MILETIĆ d.o.o. Zadar, Vlahe Paljetka 2 i ALPINE HOTEL ASSOCIATES LLC. Dover, Kent, Delaware, 15 North Street, SAD	HOTELI ZADAR d.d. Zadar, Vlahe Paljetka 2	5.114+81.334 dionica 55,81% temeljnog kapitala 56,16% glasova	5.699+81.334 dionica 56,19% temeljnog kapitala 56,54% glasova	ponuda za preuzimanje 04.02.2005. izvješće Komisiji 25.03.2005.
7.	NEDA YOUNG New York NY 10021, 18 East 64 th Street, SAD i IVO SILIĆ Korčula, Račišće 245	MEDITERANSKA PLOVIDBA d.d. Korčula, Foša 2	36.298+10.748 dionica 30,13% temeljnog kapitala 31,33% glasova	70.560 dionica 45,19% temeljnog kapitala 46,98% glasova	ponuda za preuzimanje 30.03.2005. izvješće Komisiji 27.04.2005.
8.	HYPO ALPE-ADRIA	SLAVONSKA BANKA d.d.	387.326+1.234 dionica	392.623+1.234 dionica	ponuda za preuzimanje 21.02.2005.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
	INTERNATIONAL AG Klagenfurt, Alpen Adria Platz 1, Austrija i HYPO ALPE-ADRIA- VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb, Koturaška 47	Osijek, Kapucinska 29	95,04% temeljnog kapitala 95,04% glasova	96,34% temeljnog kapitala 96,34% glasova	izvješće Komisiji 11.04.2005.
9.	EXPERTUS d.o.o. Zagreb, Zelengaj 10	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	248.981 dionica 48,50% temeljnog kapitala 52,30% glasova	254.118 dionica 49,50% temeljnog kapitala 53,38% glasova	ponuda za preuzimanje 14.02.2005. izvješće Komisiji 29.03.2005.
10.	ORSZÁGOS TAKARÉKPÉNZTÁR ÉS KERESKEDELMI BANK RÉSZVÉNYTÁRSASÁG Budimpešta, Nádor u. 16, Mađarska	NOVA BANKA d.d. Zadar, Marka Oreškovića 3	2.131.289 dionica 96,63% temeljnog kapitala 93,63% glasova	2.192.133 dionica 96,29% temeljnog kapitala 96,30% glasova	ponuda za preuzimanje 21.02.2005. izvješće Komisiji 29.03.2005.
11.	BELIŠĆE d.d. Belišće, Trg Ante Starčevića 1	BILOKALNIK d.d. Koprivnica, Dravska bb	300.598 dionica 60,17% temeljnog kapitala 60,26% glasova	303.766 dionica 60,80% temeljnog kapitala 60,80% glasova	ponuda za preuzimanje 10.03.2005. izvješće Komisiji 22.04.2005.
12.	DIAMANT MARINA d.o.o. Zagreb, Klaićeva 24	PRIMOŠTEN d.d. Primošten, Bana Josipa Jelačića 17	329.408 dionica 67,12% temeljnog kapitala 80,32% glasova	370.010 dionica 75,39% temeljnog kapitala 90,22% glasova	ponuda za preuzimanje 09.03.2005. izvješće Komisiji 25.04.2005.
13.	ELEKTROMETAL d.d. Bjelovar, Ferede Rusana 21	METALNA OPREMA d.d. Senj, Kaetana Knežića 21	29.543 dionica 63,57% temeljnog kapitala 63,57% glasova	46.120 dionica 99,25% temeljnog kapitala 99,25% glasova	ponuda za preuzimanje 04.04.2005. izvješće Komisiji 17.05.2005.
14.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, Alexandera von Humboldta 4/b	RABAC d.d. Rabac, Rabac bb	506.025 dionica 49,99% temeljnog kapitala 49,99% glasova	514.226 dionica 50,80% temeljnog kapitala 50,80% glasova	ponuda za preuzimanje 11.04.2005. izvješće Komisiji 25.05.2005.
15.	HOTELI MORJE HOLDIŃSKA DRUŹBA d.d. PortoroŹ, Obala 33, Slovenija	GRAND HOTEL ADRIATIC d.d. Opatija, Maršala Tita 200	236.436 dionica 96,17% temeljnog kapitala 96,17% glasova	237.989 dionica 96,80% temeljnog kapitala 96,80% glasova	ponuda za preuzimanje 11.04.2005. izvješće Komisiji 19.05.2005.
16.	ADRIARESORTS d.o.o. Rovinj, Obala Vladimira Nazora	ROVINJTURIST d.d. Rovinj, Monsena bb	46.182 dionica 46,06% temeljnog kapitala	85.807 dionica 85,58% temeljnog kapitala	ponuda za preuzimanje 18.04.2005. izvješće Komisiji 01.06.2005.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
	1		46,06% glasova	85,58% glasova	
17.	SAME DEUTZ-FAHR ITALIA S.P.A. Treviglio (BG), Viale Francesco Cassani n. 5, Italija	ĐURO ĐAKOVIĆ POLJOPRIVREDNI STROJEVI I UREĐAJI d.d. Županja, Industrijska 5	190.833 dionica 86,24% temeljnog kapitala 86,24% glasova	220.796 dionica 99,78% temeljnog kapitala 99,78% glasova	ponuda za preuzimanje 22.04.2005. izvješće Komisiji 07.06.2005.
18.	BLIZT 04-157 GmbH co ADCURAM Industriekapital AG, München, Brienner Strasse 9, Njemačka	SCHOTT BORAL d.d. Pula, Mažuranićeva 3	332.215 dionica 91,30% temeljnog kapitala 91,30% glasova	332.215 dionica 91,30% temeljnog kapitala 91,30% glasova	ponuda za preuzimanje 25.04.2005. izvješće Komisiji 03.06.2005.
19.	PODRAVSKA BANKA d.d. Koprivnica, Opatička 3	POŽEŠKA BANKA d.d. Republike Hrvatske 1/b	106.440 dionica 33,26% temeljnog kapitala 33,63% glasova	167.201 dionica 52,25% temeljnog kapitala 52,83% glasova	ponuda za preuzimanje 16.05.2005. izvješće Komisiji 28.06.2005.
20.	LUKA RAJIĆ Ženeva, Rue de la Tertasse 2, Švicarska	LURA d.d. Zagreb, Ulica grada Vukovara 271	2.741.560 dionica 91,39% temeljnog kapitala 91,40% glasova	2.772.459 dionica 92,42% temeljnog kapitala 92,42% glasova	ponuda za preuzimanje 27.05.2005. izvješće Komisiji 11.07.2005.
21.	ARSENAL d.o.o. Zadar, Perivoj Gospe od zdravlja 1 i DAVOR TUDOROVIĆ Nevidane, Nevidane 3 i GORAN MEDIC Biograd na moru, J. Dalmatinca 32	ILIRIJA d.d. Biograd na moru, Tina Ujevića 7	180.869+10.000+4.000 dionica 78,14% temeljnog kapitala 78,39% glasova	181.827+10.000+4.000 dionica 78,52% temeljnog kapitala 78,52% glasova	ponuda za preuzimanje 02.06.2005. izvješće Komisiji 12.07.2005.
22.	SN HOLDING d.d. Zagreb, Alexandera von Humboldta 4/b	VRBOSKA d.d. Vrboska, Vrboska bb	78.184 dionica 60,77% temeljnog kapitala 60,77% glasova	78.614 dionica 61,11% temeljnog kapitala 61,11% glasova	ponuda za preuzimanje 13.06.2005. izvješće Komisiji 25.07.2005.
23.	NOVOPROMET d.o.o. Nova Gradiška, Gundulićeva 16 i RADOVAN TUBIN Zagreb, Macanovićeva 16	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka, Strossmayerova 1	70.745+24.167 dionica 36,25% temeljnog kapitala 36,25% glasova	71.118+24.167 dionica 36,39% temeljnog kapitala 36,39% glasova	ponuda za preuzimanje 23.06.2005. izvješće Komisiji 10.08.2005.
24.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Ulica kralja Zvonimira 14	248.711 dionica 37,15% temeljnog kapitala	258.216 dionica 38,57% temeljnog kapitala	ponuda za preuzimanje 18.07.2005. izvješće Komisiji 25.08.2005.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
			37,15% glasova	38,57% glasova	
25.	AUCTOR SAVJETOVANJA d.o.o. Zagreb, Palmotićeve 2 i AUCTOR d.o.o. Zagreb, Palmotićeve 2	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	93.681+143 dionica 36,65% temeljnog kapitala 36,65% glasova	94.900+143 dionica 37,13% temeljnog kapitala 37,13% glasova	ponuda za preuzimanje 18.07.2005. izvješće Komisiji 25.08.2005.
26.	NEVA KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko-Frankopanska 68	ADRIATIC d.d. Split, Preradovićevo šetalište 5	296.417 dionica 87,83% temeljnog kapitala 87,83% glasova	320.356 dionica 94,93% temeljnog kapitala 94,93% glasova	ponuda za preuzimanje 10.08.2005. izvješće Komisiji 20.09.2005.
27.	ORCO PROPERTY GROUP S.A. 8 Boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luksemburg, Luksemburg 68 i HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU Zagreb, Ivana Lučića 6-8 i DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIGURANJE ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA Zagreb, Jurišićeva 1	SUNČANI HVAR d.d. Hvar, Dolac bb	460+1.129.693+1.359.396 dionica 75,19% temeljnog kapitala 75,19% glasova	2.026.855+1.129.997+1.359.396 dionica 85,04% temeljnog 85,04% glasova	ponuda za preuzimanje 16.08.2005. izvješće Komisiji 04.10.2005.
28.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL EXCELSIOR d.d. Dubrovnik, Frana Supila 12	407.095 dionica 86,08% temeljnog kapitala 86,10% glasova	407.764 dionica 86,22% temeljnog kapitala 86,24% glasova	ponuda za preuzimanje 14.08.2005. izvješće Komisiji 07.10.2005.
29.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL BELLEVUE d.d. Dubrovnik, Pera Čingrije 7	27.583 dionica 62,93% temeljnog kapitala 62,93% glasova	35.130 dionica 80,14% temeljnog kapitala 80,14% glasova	ponuda za preuzimanje 14.08.2005. izvješće Komisiji 07.10.2005.
30.	VINDIJA d.d. Varaždin, Međimurska 6	KOKA d.d. Varaždin, Jelkovečka ulica bb	744.506 dionica 82,43% temeljnog kapitala 82,43% glasova	749.757 dionica 83,01% temeljnog kapitala 83,01% glasova	ponuda za preuzimanje 16.08.2005. izvješće Komisiji 27.09.2005.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
31.	EPIC Goldscheider und Würmböck Unternehmensberatungs Gesellschaft G.m.b.H. Beč, Plösslgasse 8, Austrija i KVADRO HOTEL AND RESORTS HOLDING LIMITED Limassol, Thessalonikis Street, Cipar i ENITOR d.o.o. Zagreb, A. von Humboldta 4b i BALLUX d.o.o. Zagreb, A. von Humboldta 4b i SCAPUS d.o.o. Zagreb, Gruška 6	VALAMAR HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b	855.108+525.073+104.075-37+292.027 dionica 62,06% temeljnog kapitala 64,38% glasova	891.308+525.073+104.075+319-92.027 dionica 62,06% temeljnog kapitala 64,38% glasova	ponuda za preuzimanje 19.09.2005. izvješće Komisiji 03.11.2005.
32.	METROHOLDING d.d. Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 5 i INGRA d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b i JOSIP KOVAČ Zagreb, F. Kršinića 7	PARTNER BANKA d.d. Zagreb, Vončinina 2	770.995+78.707+36.306 dionica 99,43% temeljnog kapitala 99,43% glasova	771.979+78.707+36.306 dionica 99,55% temeljnog kapitala 99,55% glasova	ponuda za preuzimanje 03.10.2005. izvješće Komisiji 08.11.2005.
33.	EUROPAPRESS HOLDING d.o.o Zagreb, Koranska 2	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Ulica Hrvatske mornarice 4	245.187 dionica 34,63% temeljnog kapitala 34,63% glasova	1.083.382 dionica 70,23% temeljnog kapitala 70,23% glasova	ponuda za preuzimanje 14.10.2005. izvješće Komisiji 21.11.2005.
34.	KIRCHNER GmbH Aichwald, Moerikestrasse 1, Njemačka i	REGENERACIJA d.d. Zabok, Prilaz Dr. Franje Tuđmana 15	11.000+7.730+357+358+355+7.602 dionica 74,20% temeljnog kapitala 74,20% glasova	11.000+9.288+357+358+357+355-02 dionica 77,41% temeljnog kapitala 77,41% glasova	ponuda za preuzimanje 17.10.2005. izvješće Komisiji 29.11.2005.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomene
	ANĐELKO ŠVALJEK Zabok, Varaždinska 1 i JOSIP KOLAR Zabok, Dubrava Zabočka 34b i DRAŽEN ČVEK Svetog Križa Začrtje, Vrankovec 5b i GORAN MIKAC Zabok, Stjepana Radića 1 i ANTO TABAK Vojnić, Gornji Vojnić 7 i TOMISLAV TURČIĆ Zagreb, Drenovac 47 i 259 MALIH DIONIČARA				
35.	JOLLY-JBS d.o.o. Drniš, Trg kralja Tomislava 2	VODIČANKA d.d. Vodice, Ljudevita Gaja bb	249.147 dionica 62,15% temeljnog kapitala 62,15% glasova	260.968 dionica 65,10% temeljnog kapitala 65,10% glasova	ponuda za preuzimanje 18.11.2005. izvješće Komisiji 05.01.2006.
36.	POSITUS USLUGE d.o.o. Zagreb, Zelinska 3 i NEGOTIATOR d.o.o. Zagreb, Zelinska 3	INDUSTROGRADNJA d.d. Zagreb, Savska cesta 66	49.099+1 dionica 36,26% temeljnog kapitala 41,24% glasova	51.739+1 dionica 41,37% temeljnog kapitala 43,17% glasova	ponuda za preuzimanje 14.11.2005. izvješće Komisiji 28.12.2005.
37.	MTČ TVORNICI ČARAPA d.d. Čakovec, Neumannova 2	ČATEKS d.d. Čakovec, Ulica Zrinsko-Frankopanska 25	82.973 dionica 33,70% temeljnog kapitala 34,75% glasova	82.973 dionica 33,70% temeljnog kapitala 34,75% glasova	ponuda za preuzimanje 28.12.2005. izvješće Agenciji 23.01.2006.
38.	AGROKOR d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3 i LEDO d.d.	KREDITNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Grada Vukovar 74	685.006+112.712+111.370-1+74.740+74.000+37.370+ dionica 90,21% temeljnog kapitala	691.592+112.712+111.370+93.674+74.000+37.370+1.887 dionica 90,71% temeljnog kapitala 90,71% glasova	ponuda za preuzimanje 28.11.2005. izvješće Agenciji 10.01.2006.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
	Zagreb, Čavićeva 9 i JAMNICA d.d. Zagreb, Getaldićeva 3 i KONZUM d.d. Zagreb, Marijana Čavića 1/a i ZVIJEZDA d.d. Zagreb, Ulica Marijana Čavića 1 i SOLANA PAG d.d. Pag, Svilno bb i AGROPRERADA d.d. Ivanić-Grad, Žitna 1 i LOVNO GOSPODARSTVO MOSLAVINA d.o.o. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3		90,21% glasova		
39.	PODRAVSKA BANKA d.d. Koprivnica, Opatička 3	POŽEŠKA BANKA d.d. Republike Hrvatske 1/b	167.546 dionica - 52,36% temeljnog kapitala - 52,94% glasova	- 279.231 dionica - 87,26% temeljnog kapitala - 88,22% glasova	- ponuda za preuzimanje 28.11.2005. - izvješće Agenciji 17.01.2006.
40.	SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b i DOM HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b	LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d., Opatija, Ulica maršala Tita 198	206.825+72.258 dionica 92,22% temeljnog kapitala - 92,22% glasova		- ZAHTJEV ODBIJEN RJEŠENJEM
41.	DUŠAN ALEBIĆ Čačinci, A. Dukovića 6 i 360 ZAPOSLENIKA	PP ORAHOVICA d.d. Orahovica, Stjepana Mlakara 5	128.332 dionica 77,40% temeljnog kapitala 77,40% glasova	129.755 dionica 78,26% temeljnog kapitala 78,26% glasova	ponuda za preuzimanje 12.12.2005. izvješće Agenciji 27.01.2006.
42.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Ulica kralja Zvonimira 14	461.724 dionica 68,97% temeljnog kapitala	469.235 dionica 74,12% temeljnog kapitala	ponuda za preuzimanje 28.12.2005. izvješće Agenciji 13.02.2006.

Redni broj	Ponuditelj	Izdavatelj	Stanje prije ponude za preuzimanje	Stanje nakon ponude za preuzimanje	Napomena
			68,97% glasova	74,12% glasova	
43.	IPK ZAVOD d.d. Osijek, F. Krežme 5 i PREMISA d.o.o. Osijek, Hrvatske Republike 45	IPK KANDIT d.d. Osijek, Frankopanska 99	193.830+135.329 dionica 46,03% temeljnog kapitala 46,06% glasova	229.991+135.329 dionica 51,09% temeljnog kapitala 51,12% glasova	ponuda za preuzimanje 03.01..2006. izvješće Agenciji 24.02.2006.
UKUPNO OBJAVLJENIH PONUDA ZA PREUZIMANJE U 2005. GODINI			42		
UKUPNO ODBIJENIH ZAHTEVA U 2005. GODINI			1		

TABELA 8: POPIS REALIZIRANIH PREUZIMANJA DIONIČKIH DRUŠTAVA S IZNOSIMA ISPLAĆENIM ZA PREUZETE DIONICE (01.01.2005.- 31.12.2005.)

RED	STUPCATELJ	IZDAVATELJ	ISPLAĆENI IZNOS (u krunama)
1.	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	HOTELI SREBRENO d.d. Srebreno, Srebreno bb	3.039.192,00
2.	ČVOR d.o.o. Vinkovci, Hansa Dietricha Genschera bb	SPAČVA d.d. Vinkovci, Duga 181	4.314.660,00
3.	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	HOTEL OPERA ZAGREB d.d. Zagreb, Izidora Kršnjavog 1	2.658.040,00
4.	TEKSTILPROMET d.d. Zagreb, Ljudevita Posavskog 31	LANTEA d.d. Zagreb, Dubrava 45	247.320,00
5.	DEVIĆ-MILETIĆ d.o.o. Zadar, Vlahe Paljetka 2 i ALIPNE HOTEL ASSOCIATES LLC. Dover, Kent, Delaware, 15 North Street, SAD	HOTELI ZADAR d.d. Zadar, Vlahe Paljetka 2	35.100,00
6.	EXPERTUS d.o.o. Zagreb, Zelengaj 10	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	2.278.516,35
7.	ORSZÁGOS TAKARÉKPÉNZTÁR ÉS KERESKEDELMI BANK RÉSZVÉNYTÁRSASÁG Budimpešta, Nádor u. 16, Mađarska	NOVA BANKA d.d. Zadar, Marka Oreškovića 3	49.887.212,48
8.	UBERTAS d.o.o. Podgora, Andrije Kačića Miošića 2	GRAND HOTEL PARK d.d. Dubrovnik, Šetalište kralja Zvonimira 39	12.380,08
9.	HYPO ALPE-ADRIA INTERNATIONAL AG Klagenfurt, Alpen Adria Platz 1, Austrija i HYPO ALPE-ADRIA-VRIJEDNOSNICE d.o.o. Zagreb, Koturaška 47	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapucinska 29	11.005.312,05
10.	BELIŠĆE d.d. Belišće, Trg Ante Starčevića 1	BILOKALNIK d.d. Koprivnica, Dravska bb	205.920,00
11.	DIAMANT MARINA d.o.o. Zagreb, Klaićeva 24	PRIMOŠTEN d.d. Primošten, Bana Josipa Jelačića 17	2.030.100,00
12.	NEDA YOUNG New York NY 10021, 18 East 64 th Street, SAD i IVO SILIĆ Korčula, Račišće 245	MEDITERANSKA PLOVIDBA d.d. Korčula, Foša 2	2.878.008,00
13.	ELEKTROMETAL d.d. Bjelovar, Ferede Rusana 21	METALNA OPREMA d.d. Senj, Kaetana Knežića 21	2.900.975,00
14.	HOTELI MORJE HOLDIŠKA DRUŽBA d.d. Portorož, Obala 33, Slovenija	GRAND HOTEL ADRIATIC d.d. Opatija, Maršala Tita 200	586.257,50
15.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, Alexandera von Humboldta 4/b	RABAC d.d. Rabac, Rabac bb	1.804.220,00
16.	ADRIARESORTS d.o.o. Rovinj, Obala Vladimira Nazora 1	ROVINJTURIST d.d. Rovinj, Monsena bb	17.640.653,75
17.	SAME DEUTZ-FAHR ITALIA S.P.A. Treviglio (BG), Viale Francesco Cassani n. 5, Italija	ĐURO ĐAKOVIĆ POLJOPRIVREDNI STROJEVI I UREĐAJI d.d. Županja, Industrijska 5	10.237.757,84
18.	PODRAVSKA BANKA d.d. Koprivnica, Opatička 3	POŽEŠKA BANKA d.d. Republike Hrvatske 1/b	8.506.540,00
19.	LUKA RAJIĆ Ženeva, Rue de la Tertasse 2, Švicarska	LURA d.d. Zagreb, Ulica grada Vukovara 271	10.814.650,00
20.	ARSENAL d.o.o. Zadar, Perivoj Gospe od zdravlja 1 i DAVOR TUDOROVIĆ	ILIRIJA d.d. Biograd na moru, Tina Ujevića 7	143.700,00

RB	STRECATELJ	IZDAVATELJ	ISPLAĆENJE IZNOS (u kinama)
	Nevidane, Nevidane 3 i GORAN MEDIĆ Biograd na moru, J. Dalmatinca 32		
21.	SN HOLDING d.d. Zagreb, Alexandera von Humboldta 4/b	VRBOSKA d.d. Vrboska, Vrboska bb	43.000,00
22.	NOVOPROMET d.o.o. Nova Gradiška, Gundulićeva 16 i RADOVAN TUBIN Zagreb, Macanovićeva 16	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka, Strossmayerova 1	69.005,00
23.	AUCTOR SAVJETOVANJA d.o.o. Zagreb, Palmotićeva 2 i AUCTOR d.o.o. Zagreb, Palmotićeva 2	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	24.380,00
24.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Ulica kralja Zvonimira 14	237.625,00
25.	NEVA KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko-Frankopanska 68	ADRIATIC d.d. Split, Preradovićevo šetalište 5	13.729.495,28
26.	VINDIJA d.d. Varaždin, Međimurska 6	KOKA d.d. Varaždin, Jelkovečka ulica bb	1.553.665,88
27.	ORCO PROPERTY GROUP S.A. 8 Boulevard Emmanuel Servais, L-2535 Luksemburg, Luksemburg 68 i HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU Zagreb, Ivana Lučića 6-8 i DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIGURANJE ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA Zagreb, Jurišićeva 1	SUNČANI HVAR d.d. Hvar, Dolac bb	3.035.425,00
28.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL EXCELSIOR d.d. Dubrovnik, Frana Supila 12	75.597,00
29.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL BELLEVUE d.d. Dubrovnik, Pera Čingrije 7	2.426.360,50
30.	METROHOLDING d.d. Zagreb, Trg bana Josipa Jelačića 5 i INGRA d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b i JOSIP KOVAČ Zagreb, F. Kršinića 7	PARTNER BANKA d.d. Zagreb, Vončinina 2	147.600,00
31.	EPIC Goldscheider und Würmböck Unternehmensberatungs Gesellschaft G.m.b.H. Beč, Plösslgasse 8, Austrija i KVADRO HOTEL AND RESORTS HOLDING LIMITED Limassol, Thessalonikis Street, Cipar i ENTOR d.o.o. Zagreb, A. von Humboldta 4b i BALLUX d.o.o.	VALAMAR HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b	3.982.000,00

RB	POSREDOVALACIJA	IZDAVATELJ	ISPLACENI IZNOS (u kunama)
	Zagreb, A. von Humboldta 4b i SCAPUS d.o.o. Zagreb, Gruška 6		
32.	EUROPAPRESS HOLDING d.o.o. Zagreb, Koranska 2	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Ulica Hrvatske mornarice 4	351.500,00
33.	KIRCHNER GmbH Aichwald, Moerikestrasse 1, Njemačka i ANĐELKO ŠVALJEK Zabok, Varaždinska 1 i JOSIP KOLAR Zabok, Dubrava Zabočka 34b i DRAŽEN ČVEK Svetog Križa Začrtje, Vrankovec 5b i GORAN MIKAC Zabok, Stjepana Radića 1 i ANTO TABAK Vojnić, Gornji Vojnić 7 i TOMISLAV TURČIĆ Zagreb, Drenovac 47 i 259 MALIH DIONIČARA	REGENERACIJA d.d. Zabok, Prilaz Dr. Franje Tuđmana 15	316.912,40
34.	POSITUS USLUGE d.o.o. Zagreb, Zelinska 3 i NEGOTIATOR d.o.o. Zagreb, Zelinska 3	INDUSTROGRADNJA d.d. Zagreb, Savska cesta 66	1.716.000,00
35.	AGROKOR d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3 i LEDO d.d. Zagreb, Čavićeva 9 i JAMNICA d.d. Zagreb, Getaldićeva 3 i KONZUM d.d. Zagreb, Marijana Čavića 1/a i ZVIJEZDA d.d. Zagreb, Ulica Marijana Čavića 1 i SOLANA PAG d.d. Pag, Svilno bb i AGROPRERADA d.d. Ivanić-Grad, Žitna 1 i LOVNO GOSPODARSTVO MOSLAVINA d.o.o. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3	KREDITNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Grada Vukovar 74	1.218.410,00
36.	JOLLY-JBS d.o.o. Drniš, Trg kralja Tomislava 2	VODIČANKA d.d. Vodice, Ljudevita Gaja bb	1.423.366,61

RB	STREČA TELJ	IZDAVATELJ	ISPLAĆENI IZNOS (u knazama)
37.	PODRAVSKA BANKA d.d. Koprivnica, Opatička 3	POŽEŠKA BANKA d.d. Republike Hrvatske 1/b	22.898.775,55
38.	DUŠAN ALEBIĆ Čačinci, A. Dukovića 6 i 360 ZAPOSLENIKA	PP ORAHOVICA d.d. Orahovica, Stjepana Mlakara 5	150.838,00
39.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Ulica kralja Zvonimira 14	1.023.941,37
40.	IPK ZAVOD d.d. Osijek, F. Krežme 5 i PREMISA d.o.o. Osijek, Hrvatske Republike 45	IPK KANDIT d.d. Osijek, Frankopanska 99	6.509.160,00
UKUPNO 2005			192.159.572,64

TABELA 9: DIONIČKA DRUŠTVA KOJA SU U 2004. GODINI PRESTALA UDOVOLJAVATI UVJETIMA IZ ČLANKA 114. STAVAK 1. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (1.1.2005. - 31.12.2005.)

Redni broj	Ime društva	Način prestanka
1.	ADRIATIC d.d. Split, Preradovićevo šetalište 5	smanjenje broja dioničara
2.	ANITA d.d. Vrsar, Pelaton	spajanje u društvo MAIŠTRA d.d., Rovinj
3.	AUTOTRANSPORT d.d. Šibenik, Draga 14	smanjenje temeljnog kapitala
4.	BRATSTVO d.d. Zagreb, Utinjska bb	preoblikovanje u d.o.o.
5.	DRVOPROIZVOD d.d. Jastrebarsko, Većeslava Holjevca 23	smanjenje broja dioničara
6.	ĐURO ĐAKOVIĆ POLJOPRIVREDNI STROJEVI I UREĐAJI d.d. Županja, Industrijska 5	smanjenje broja dioničara
7.	FARMA SENKOVAC d.d. Slatina, Industrijska 5	smanjenje broja dioničara
8.	GEOFOZIKA d.d. Zagreb, Savska cesta 64	smanjenje temeljnog kapitala
9.	GP DUBROVNIK d.d. Dubrovnik, Điva Natali 7	smanjenje broja dioničara
10.	GRAND HOTEL PARK d.d. Dubrovnik, Šetalište kralja Zvonimira 39	smanjenje broja dioničara
11.	HOTEL SPLIT d.d. Split, Put trstenika 9	smanjenje broja dioničara
12.	HOTELI MLINI d.d. Mlini, Šetalište Marka Marojice 40	smanjenje broja dioničara
13.	HOTELI SREBRENO d.d. Srebreno, srebreno bb	smanjenje broja dioničara
14.	IGM d.d. Lepoglava, hrvatskih Pavlina 41	smanjenje broja dioničara
15.	JADRAN-TURIST ROVINJ d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 6	spajanje u društvo MAISTRA d.d., Rovinj
16.	MEGGLE OSIJEK d.d. Osijek, Zeleno polje 34	smanjenje broja dioničara
17.	METALNA OPREMA d.d. Senj, Kaetana Knežića 20	smanjenje broja dioničara
18.	RIJEČKA INDUSTRIJA ODJEĆE .d. Rijeka, Izviđačka 13	preoblikovanje društva u d.o.o.
19.	TROKUT d.d. Novska, Kolodvorska 14	smanjenje temeljenog kapitala
20.	VRBOSKA d.d. Vrboska, Vrboska bb	smanjenje broja dioničara

TABELA 10: OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA - ČLANAK 115. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (1.1.2005. - 31.12.2005.)

STJECANJE DIONICA					
Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Datum stjecanja	Postotak stecenih dionica	Udio u temeljnom kapitalu nakon stjecanja
1.	STELLA-VIVA d.o.o. Varaždin, Anina 2	DOMAĆA TVORNICI RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	22.12.2004.	21,36%	21,36%
2.	ROZA d.o.o. Varaždin, Antuna Mihanovića 4	DOMAĆA TVORNICI RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	21.12.2004.	16,04%	16,04%
3.	MIAS d.o.o. Osijek, Sjenjak 36	DOMAĆA TVORNICI RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	23.12.2004.	15,48%	15,48%
4.	EXPERTUS d.o.o. Zagreb, Zelengaj 10	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg Sportova 9	20.01.2005.	48,50%	48,50%
5.	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg Sportova 9	HOTEL OPERA ZAGREB d.d. Zagreb, Izidora Kršnjavog 1	20.01.2005.	21,84%	85,41%
6.	AUCTOR-SAVJETOVANJA d.o.o. Zagreb, Palmotićeve 2	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	05.01.2005.	23,44%	23,44%
7.	TOMISLAV GNJIDIĆ Zagreb, Praška 8	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	05.01.2005.	13,05%	13,05%
8.	ŠTED-KAPITAL d.o.o. Zagreb, Slavenska avenija 3	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	05.01.2005.	23,44%	23,44%
9.	ELEKTROMETAL d.d. Bjelovar, Ferde Rusana 21	METALNA OPREMA d.d. Senj, Kaetana Knežića 20	02.02.2005.	63,57%	63,57%
10.	CELESIO AG Stuttgart, Neckartalstrasse 155, Njemačka	MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1	04.02.2005.	10,81%	12,05%
11.	PODRAVSKA BANKA d.d. Koprivnica, Opatička 3	POŽEŠKA BANKA d.d. Požega, Republike Hrvatske 1b	14.02.2005.	33,26%	33,26%
12.	KAPITALNI FOND d.d. Zagreb, Mihanovićeva 3	BADEL 1862 d.d. Zagreb, Vlaška 116	07.03.2005.	10,19%	10,19%
13.	P.S. INVESTING AG Vaduz, Pflugstrasse 7, Lihtenštajn	MARINA DALMACIJA d.d. Zadar, Ulica Elizabete Kotromanić 11/I	15.12.2004.	20,24%	20,24%
14.	OLBIA INVESTMENTS LTD Mavrovouniou, 40 Kalavassos, Cipar	HOTEL SPLIT d.d. Split, Put Trstenika 19	16.03.2005.	17,51%	17,51%
15.	AGROKOR d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3	BELJE d.d. Darda	07.03.2005.	52,21%	52,21%
16.	AGROKOR d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3	PIK VRBOVEC d.d. Vrbovec, Zagrebačka 148	07.03.2005.	99,76%	99,76%

SPREGLED DIONICA					
17.	BLITZ 04-157 Gmbh München, c/o Adcuram Industriekapital AG, Briener Strasse 9, Njemačka	SCHOTT BORAL d.d. Pula, Mažuranićeva 3	16.03.2005.	91,30%	91,30%
18.	SAME DEUTZ-FAHR ITALIA S.P.A. Treviglio, Viale Francesco Cassani n. 15, Italija	ĐURO ĐAKOVIĆ POLJOPRIVREDNI STROJEVI I UREĐAJI d.d. Županja, Industrijska 5	18.03.2005.	86,24%	86,24%
19.	MELLO d.o.o. Zagreb, Drenovečka 4	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoa 30	24.03.2005.	15,46%	15,46%
20.	VALPOVO ESOP d.o.o. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	PPK VALPOVO d.d. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	15.04.2005.	9,51%	11,12%
21.	UDRUGA MALIH DIONIČARA PPK VAPOVO d.d. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	PPK VALPOVO d.d. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	15.04.2005.	19,94%	19,94%
22.	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	PPK VALPOVO d.d. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	15.04.2005.	14,55%	14,55%
23.	NOVOPROMET d.o.o. Nova Gradiška, Gundulićeva 16	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka, Strossmayerova 1	13.04.2005.	17,78%	17,78%
24.	NOVOPROMET d.o.o. Nova Gradiška, Gundulićeva 16	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka, Strossmayerova 1	22.04.2005.	9,23%	27,02%
25.	SN HOLDING d.d. Zagreb, Alexandera von Humboldta 4/b	VRBOSKA d.d. Vrboska, Vrboska bb	02.05.2005.	18,58%	60,77%
26.	MAVOTA d.o.o. Zagreb, Teslina 12	MEDIKA d.d. Zagreb, Capraška 1	13.05.2005.	0,34%	10,17%
27.	ALEN BARKI Zagreb, Grabeščak 1c	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	16.05.2005.	13,86%	13,86%
28.	KAPITALNI FOND d.d. Zagreb, Mihanovićeva 3	APARTMANI MEDENA d.d. Seget Donji, Hrvatskih žrtava 187	20.04.2005.	72,44%	72,44%
29.	KAPITALNI FOND d.d. Zagreb, Mihanovićeva 3	KONČAR ELEKTROINDUSTRIJA d.d. Zagreb, Fallerovo šetalište 22	20.04.2005.	11,40%	27,78%
30.	METROPOLIS TOURIST d.o.o. Zagreb, Remetinečka cesta 106	INDUSTROGRADNJA d.d. Zagreb, Savska cesta 66	31.05.2005.	7,11%	13,61%
31.	PERO RADIĆ Sesvete, Kozarićeva 12	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	20.05.2005.	13,86%	13,86%
32.	GRANOLIO d.d. Zagreb, Budmanijeva 5	ZAGREBAČKE PEKARNE KLARA d.d. Zagreb, Nova cesta 93	22.12.2004.	8,39%	15,10%
33.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Kralja Zvonimira 14	13.04.2005.	37,15%	37,15%
34.	AUCTOR-SAVJETOVANJA d.o.o.	HOTELI OMIŠALJ d.d.	13.06.2005.	13,05%	36,59%

STIJECAJNE DIONICE

	Zagreb, Palmotićeva 2	Omišalj, Zagradi 39			
35.	GOTES d.o.o. Sv. I. Zelina, Zagrebačka 133	ZAGREBAČKE PEKARNE KLARA d.d. Zagreb, Nova cesta 93	15.02.2005.	4,12%	11,15%
36.	MELLO d.o.o. Zagreb, Drenovačka 4	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoina 30	24.03.2005.	15,46%	15,46%
37.	KEMOBOJA PLUS d.o.o. Zagreb, Varšavska 2	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoina 30	21.06.2005.	14,31%	14,31%
38.	NIKO-MAT d.o.o. Varaždin, Frana Supila 50a	MIRNA d.d. Rovinj, G. Paliaga 8	13.06.2005.	11,64%	11,64%
39.	NEVA KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	ADRIATIC d.d. Split, Preradovićevo šetalište 5	28.06.2005.	87,83%	87,83%
40.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL EXCELSIOR d.d. Dubrovnik, Frana Supila 12	07.07.2005.	86,08%	86,08%
41.	GRUPA JADRANSKI LUKSUZNI HOTELI d.o.o. Rijeka, Dolac 4	HOTEL BELLEVUE d.d. Dubrovnik, Pera Čingrije 7	07.07.2005.	62,93%	62,93%
42.	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 68	IPK KANDIT d.d. Osijek, K. Frankopana 99	07.07.2005.	20,75%	20,75%
43.	VST TREND EXPORT IMPORT d.o.o. Banja Luka, Braće Podgornika 35, Bosna i Hercegovina	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	21.06.2005.	13,86%	13,86%
44.	SAURON d.o.o. Malinska, Put Haludova 1	HOTELI HALUDOVO MALINSKA d.d. Haludovo, Put Haludova 1	15.06.2005.	71,63%	71,63%
45.	HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU Zagreb, Ivana Lučića 6-8	HOTELI HALUDOVO MALINSKA d.d. Haludovo, Put Haludova 1	15.06.2005.	21,87%	21,97%
46.	ARKA d.o.o. Varaždin, Aleja kralja Zvonimira 1	ČATEKS d.d. Čakovec, Ulica Zrinjsko-Frankopanska 25	13.07.2005.	14,26%	14,26%
47.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIGURANJE ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA Zagreb, Jurišićeva 1/II	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Hrvatske mornarice 4	28.07.2005.	9,16%	11,63%
48.	RATKO BAJAKIĆ Zagreb, Radićevo šetalište 21	SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b	25.07.2005.	7,55%	10,60%
49.	DARKO OSTOJA Zagreb, Somuni 10	SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b	11.08.2005.	10,10%	10,10%
50.	HFP Zagreb, Ivana Lučića 6-8	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Hrvatske mornarice 4	29.07.2005.	16,42%	66,05%
51.	EUROPAPRESS HOLDING d.d.	SLOBODNA DALMACIJA d.d.	30.08.2005.	34,63%	34,63%

SMECANJE DIONICA					
	Zagreb, Koranska 2	Split, Hrvatske mornarice 4			
52.	GEORG ELTZ Zagreb, Mažuranićev trg 5	SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b	23.08.2005.	9,27%	9,27%
53.	JOLLY J.B.S. d.o.o. Dmiš, Trg kralja Tomislava 2	VODIČANKA d.d. Vodice, Ljudevita Gaja bb	03.10.2005.	62,15%	62,15%
54.	POSITUS USLUGE d.o.o. Zagreb, Zelinska 3	INDUSTROGRADNJA d.d. Zagreb, Savska cesta bb	11.10.2005.	39,26%	39,26%
55.	GRAD PAKRAC Pakrac, Trg bana Josipa Jelačića 18	D.I. PAPUK d.d. Pakrac, Radničko naselje 6	10.10.-09.11.2005.	24,60%	31,72%
56.	AGROKOR d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3	KREDITNA BANKA ZAGREB d.d. Zagreb, Grada Vukovara 74	14.11.2005.	33,06%	51,89%
57.	MTČ TVORNICA ČARAPA d.d. Čakovec, Neumannova 2	ČATEKS d.d. Čakovec, Ulica Zrinjsko-Frankopanska 25	03.10.2005.	14,26%	34,75%
58.	KERUM d.o.o. Split, Zrinjsko Frankopanska 68	KOTEKS d.d. Split, Kralja Zvonimira 14	29.11.2005.	30,40%	68,97%
59.	GRAD PAKRAC Pakrac, Trg bana Josipa Jelačića 18	DI PAPUK d.d. Pakrac, Radničko naselje 6	10.10.2005. 11.10.2005. 20.10.2005. 09.11.2005.	31,72%	31,72%

OTPUŠTANJE DIONICA					
Redni broj	Prenositelj	Izdavatelj	Datum otpuštanja	Postotak otpuštenih dionica	Udio u temeljnom kapitalu nakon otpuštanja
1.	CEUFIN BROKERS d.o.o. Zagreb, Koturaška 73	DOMAĆA TVORNICA RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	21.12.2004.	16,04%	49,41%
2.	CEUFIN BROKERS d.o.o. Zagreb, Koturaška 73	DOMAĆA TVORNICA RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	22.12.2004.	21,36%	28,08%
3.	CEUFIN BROKERS d.o.o. Zagreb, Koturaška 73	DOMAĆA TVORNICA RUBLJA d.d. Zagreb, Mandlova bb	23.12.2004.	15,48%	12,55%
4.	ANĐELKO LEKO Zagreb, Zelengaj 8	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	20.01.2005.	35,97%	0,00%
5.	ZDENKO LEKO Zagreb, Orešići 9	HUP-ZAGREB d.d. Zagreb, Trg sportova 9	20.01.2005.	12,53%	0,00%
6.	VIRO d.o.o. Virovitica, Matije Gupca 254	HOTEL OPERA ZAGREB d.d. Zagreb, Izidora Kršnjavog 1	20.01.2005.	21,84%	2,05%

OTPUŠTANJE DIONICA					
7.	HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU Zagreb, Ivana Lučića 6-8	PP ORAHOVICA Orahovica, Stjepana Mlakara 5	20.12.2004.	10,24%	0,13%
8.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4b	PETROKEMIJA d.d. Kutina, Aleja Vukovar 4	18.01.2005. do 15.02.2005.	15,06%	0,00%
9.	SN HOLDING d.d. Zagreb, Alexandra von Humboldta 4/b	RABAC d.d. Rabac, Rabac bb	24.02.2005.	18,57%	0,00%
10.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, Alexandra von Humboldta 4b	PETROKEMIJA d.d. Kutina, Aleja Vukovar 4	18.01.2005.	15,06%	0,00%
11.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, Alexandra von Humboldta 4b	JADRANKAMEN d.d. Pučišća, Pučišća	11.02.2005.	14,59%	0,00%
12.	SLAVONSKA BANKA d.d. Osijek, Kapicinska 29	IPK TVORNICA ULJA ČEPIN d.d. Osijek, Školska 18	18.01.2005. do 28.02.2005.	2,69%	8,65%
13.	MEMENTO d.o.o. Zagreb, Koturaška 47	HOTEL SPLIT d.d. Split, Put Trstenika 19	16.03.2005.	17,51%	72,57%
14.	SCHOTT BENELUX B.V. Tiel, Marconistraat 36, Nizozemska	SCHOTT BORAL d.d. Pula, Mažuranićeva 3	16.03.2005.	91,30%	0,00%
15.	HRVATSKI FOND ZA PRIVATIZACIJU Zagreb, Ivana Lučića 6-8	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	05.01.2005.	10,23%	12,83%
16.	CROATIA LLOYD Ltd. Zagreb, Ulica grada Vukovara 62	ROVINJTURIST d.d. Rovinj, Monsena bb	15.03.2005.	23,94%	0,00%
17.	JADRANSKA BANKA d.d. Šibenik, Ante Starčevića 4	SOLARIS d.d. Šibenik, Hotelsko naselje bb	30.03.2005.	16,30%	21,39%
18.	DOM HOLDING d.d. Zagreb, Alexandra von Humboldta 4/b	VRBOSKA d.d. Vrboska, Vrboska bb	02.05.2005.	18,58%	60,77%
19.	COLOR d.d. Medvode, Cesta komandanta Staneta 4	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoina 30	04.04.2005.	14,31%	0,00%
20.	KAPITALNI FOND d.d. Zagreb, Mihanovićeve 3	LIBURNIA RIVIERA HOTELI d.d. Opatija, Maršala Tita 198	20.04.2005.	34,54%	34,54%
21.	ĐURO ĐAKOVIĆ HOLDING d.d. Slavonski Brod, Dr. Mile Budaka 1	ĐURO ĐAKOVIĆ POLJOPRIVREDNI STROJEVI I UREĐAJI d.d. Županja, Industrijska 5	18.03.2005.	86,24%	0,00%
22.	MIJO IVANKOVIĆ Sisak, I. Lovrekovića 8	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	16.05.2005.	13,86%	15,00%

OPIŠTANJE DIONICA					
23.	EMIL GUŠČIĆ Zagreb, Kneza Borne 14	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	20.05.2005.	13,86%	15,00%
24.	GRANOLIO d.d. Zagreb, Budmanijeva 5	ZAGREBAČKE PEKARNE KLARA d.d. Zagreb, Nova cesta 93	22.12.2004. 15.02.2005. 15.02.2005	8,39%	6,70%
25.	TOMISLAV GNJIDIĆ Zagreb, Praška 8	HOTELI OMIŠALJ d.d. Omišalj, Zagradi 39	13.06.2005.	13,05%	0,00%
26.	COLOR d.d. Medvode, Cesta komandanta Staneta 4	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoina 30	04.04.2005.	14,31%	0,00%
27.	COLOR TRGOVINA d.o.o. Zagreb, Varšavska 2	KEMOBOJA d.d. Zagreb, Šenoina 30	21.06.2005.	14,31%	0,00%
28.	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	PPK VALPOVO d.d. Valpovo, Antuna Branka Šimića 27	11.07.2005.	11,28%	3,27%
29.	MLINOPROM d.o.o. Dubrava, Brezje 5	ZAGREBAČKE PEKARNE KLARA d.d. Zagreb, Nova cesta 93	15.02.2005	2,29%	12,34%
30.	GORAN ŠTOK Zagreb, Rokov perivoj 8	HOTEL EXCELSIOR d.d. Dubrovnik, Frana Supila 12	07.07.2005.	86,08%	0,00%
31.	GORAN ŠTOK Zagreb, Rokov perivoj 8	HOTEL BELLEVUE d.d. Dubrovnik, Pera Čingrije 7	07.07.2005.	62,93%	0,00%
32.	ALEN BARKI Zagreb, Grabešćak 1c	HERBOS d.d. Sisak, Obrtnička 17	21.06.2005.	13,86%	0,00%
33.	HFP Zagreb, Ivana Lučića 6-8	KOTEKS d.d. Split, Kralja Zvonimira 14	13.04.2005.	37,15%	2,89%
34.	HFP Zagreb, Ivana Lučića 6-8	JADRAN HOTELI d.d. Rijeka, Strossmayerova 1	13.04.2005.	18,46%	11,69%
35.	MIRNA d.d. Rovinj, G. Paliaga 8	MIRNA d.d. Rovinj, G. Paliaga 8	13.06.2005.	11,64%	0,00%
36.	EPIC GOLDSCHIEDER UND WURMBÖCK UNTERNEHMENSBERATUNGSGES. M.b.H. Beč, Plösslgasse 8, Austrija	SN HOLDING d.d. Zagreb, A. von Humboldta 4/b	11.08.2005.	10,10% 9,27%	0,00%
37.	DRŽAVNA AGENCIJA ZA OSIGURANJE ŠTEDNIH ULOGA I SANACIJU BANAKA Zagreb, Jurišićeva 1/II	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Hrvatske mornarice 4	29.07.2005.	11,63%	0,00%

OTPUŠTANJE DIONICA

38.	HFP Zagreb, Ivana Lučića 6-8	SLOBODNA DALMACIJA d.d. Split, Hrvatske mornarice 4	30.08.2005.	34,63%	31,42%
39.	METROPOLIS TOURIST d.o.o. Zagreb, Remetinečka cesta 106	INDUSTROGRADNJA d.d. Zagreb, Savska cesta 66	08.09.2005.	13,60%	0,01%
40.	HFP Zagreb, Ivana Lučića 6-8	VODIČANKA d.d. Vodice, Ljudevita Gaja bb	03.10.2005.	56,34%	5,59%
41.	ARKA d.o.o. Varaždin, Aleja kralja Zvonimira 1	ČATEKS d.d. Čakovec, Ulica Zrinjsko-Frankopanska 25	03.10.2005.	14,26%	0,00%

TABELA 11: OBAVIJESTI O PROMJENAMA STRUKTURE VLASNIŠTVA – ČLANAK 105. STAVAK 8. ZAKONA O TRŽIŠTU VRIJEDNOSNIH PAPIRA (1.1.2005. – 31.12.2005.)

STJECANJE DIONICA					
Redni broj	Stjecatelj	Izdavatelj	Datum stjecanja	Postotak stecenih dionica	Udio u temeljnom kapitalu nakon stjecanja
1.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VARTEKS d.d. Varaždin, Zagrebačka 94	07.01.2005. 10.01.2005.	0,03%	0,03%
2.	MIHOVIL BABANČIĆ Zagreb, Ive Tijardovića 4	TANKERKOMERC d.d. Zadar, Obala Kneza Trpimira 2	14.12.2004.	0,04%	2,79%
3.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VARTEKS d.d. Varaždin, Zagrebačka 94	12.01.2005. 13.01.2005.	0,10%	0,13%
4.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	27.12.2004. 31.12.2004.	0,39%	4,86%
5.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	10.01.2005.	0,0005%	4,70%
6.	ANTE JEKOVIĆ Zaton, Lozica 79	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	14.05.2004. 07.12.2004.	0,32%	0,32%
7.	VLAHO LONZA Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 5	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	24.05.2004. 20.12.2004.	0,32%	0,32%
8.	ŽELIMIR USKOKOVIĆ Dubrovnik, Pridvorska 1	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	15.05.2004. 17.12.2004.	0,32%	0,32%
9.	DUŠKO VLADOVIĆ-RELJA Dubrovnik, Kneza Branimira 39	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	14.05.2004. 07.12.2004.	0,32%	0,32%
10.	MARIO DUIC Dubrovnik, Gorica Svetog Vlaha 12	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	25.05.2004. 21.12.2004.	0,04%	0,04%
11.	PAVO ŠISEVIĆ Dubrovnik, I. Mažuranića 6	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	14.05.2004. 14.01.2005.	0,05%	0,05%
12.	EZIO PIOVESANA Gaarine, Via del Palu 69, Italija	ARENATURIST d.d. Pula, Smareglina 3	26.01.2005. 27.01.2005. 01.02.2005.	0,03%	0,39%
13.	NATAŠA VUKOVIĆ Podstrana, Mutogras 57	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	10.02.2005.	0,01%	1,70%
14.	BOŽO JUSUP Zadar, Miroslava Krleža 1c	TANKERKOMERC d.d. Zadar, Obala Kneza Trpimira 2	14.01.2005. 17.01.2005. 20.01.2005. 25.01.2005.	0,32%	19,26%

SPECIJALNE DIONICE					
15.	DRAGICA LUŠETIĆ Zagreb, Petrovogorska 3	GRAMAT LORIS EKSPORT-IMPORT d.d. Zagreb, Trg Dražena Petrovića 3	01.02.2005.	0,35%	13,79%
16.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	04.02.2005.	0,05%	1,38%
17.	EZIO PIOVESANA Gaarine, Via del Palu 69, Italija	ARENATURIST d.d. Pula, Smareglina 3	08.02.2005. 10.02.2005. 11.02.2005. 16.02.2005. 17.02.2005.	0,032%	0,42%
18.	RIBERTO ZUBČIĆ Matulji, Put brdo 14	LUKA RIJEKA d.d. Rijeka, Riva 1	25.01.2005. 26.01.2005. 02.02.2005.	0,032%	0,032%
19.	RIBERTO ZUBČIĆ Matulji, Put brdo 14	LUKA RIJEKA d.d. Rijeka, Riva 1	15.02.2005.	0,00928%	0,00928%
20.	GORDAN RADIN Zagreb, Jurkovićeva 23	LURA d.d. Zagreb, Ulica grada Vukovara 271	08.02.2005.	0,001%	0,001%
21.	IVAN KLICEK Zagreb, Fijanov 10b	LURA d.d. Zagreb, Ulica grada Vukovara 271	08.02.2005.	0,001%	0,001%
22.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	23.02.2005. do 28.02.2005.	0,01%	4,64%
23.	EDO IVANČIĆ Umag, Vladimira Nazora 20	ISTARSKA KERDITNA BANKA d.d. Umag, E. Miloša 1	25.02.2005.	0,06%	0,44%
24.	BOŽO JUSUP Zadar, Miroslava Krleže 1c	TANKERKOMERC d.d. Zadar, Obala Kneza Trpimira 2	10.02.2005.	0,05%	19,31%
25.	EZIO PIOVESANA Gaarine, Via del Palu 69, Italija	ARENATURIST d.d. Pula, Smareglina 3	28.02.2005. 01.03.2005. 02.03.2005. 03.03.2005. 04.03.2005. 07.03.2005. 08.03.2005. 09.03.2005. 10.03.2005.	0,15%	0,57%
26.	STJEPAN PAPIĆ Split, Pujanke 79/7	JADROPLOV d.d. Split, Branimirova obala 16	23.02.2005. 04.03.2005.	0,01%	0,02%
27.	ZORAN LUŠTICA Kostrena, Glavani 47	TRŽNICE RIJEKA d.d. Rijeka, Demetrova 3	10.03.2005. 14.03.2005.	19,59%	20,78%

SUJECA NE DIONICA					
28.	RUDOLF NIKŠIĆ Zagreb, Sveti Duh 90b	PASTOR INŽENJERING d.d. Rakitje, Novačka 2	21.03.2005.	0,96%	6,17%
29.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	11.03.2005.	0,12%	4,60%
30.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	11.03.2005.	0,12%	4,76%
31.	EZIO PIOVESANA Gaarine, Via del Palu 69, Italija	ARENATURIST d.d. Pula, Smareglina 3	14.03.2005. 15.03.2005. 16.03.2005.	0,025%	0,59%
32.	MILJENKO MESARIĆ Čakovec, Vlatka Mačeka 33	MTČ TVORNICA TRIKOTAŽE d.d. Štigova, Štigova bb	24.03.2005.	31,06%	44,58%
33.	MARIO DUIC Dubrovnik, Gorica svetog Vlaha 12	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	25.005.2004. 25.03.2005.	0,0288% 0,0429%	0,0875%
34.	BOŽO JUSUP Zadar, Miroslava Krlež 1c	TANKERKOMERC d.d. Zadar, Obala Kneza Trpimira 2	10.02.2005.	0,95%	20,26%
35.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	18.11.2004. 03.01.2005. 03.01.2005. 03.01.2005. 04.01.2005.	0,37%	11,04%
36.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	01.02.2005. 09.02.2005. 18.02.2005. 25.02.2005.	0,48%	11,59%
37.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	03.03.2005. 04.03.2005. 18.03.2005. 22.03.2005. 23.03.2005.	0,56%	12,09%
38.	MARIJAN KLJUČARIČEK Rijeka, Miljanoviće 1	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0348%	0,1150%
39.	JASNA BARBALIĆ Rijeka, Ede Jardasa 43	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0174%	0,1006%
40.	MIROSLAV HORVATIĆ Rijeka, Ivekoviće 2	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0139%	0,9449%
41.	DUŠKO KLISOVIĆ Šibenik, Bana Josipa Jelačića 3	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0348%	0,1121%
42.	MILAN ŠIJICA Rijeka, Šeferova 10	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0174%	0,0174%

SUJEĆANJE DIONICA					
43.	BRANKA MILANOVIĆ Rijeka, Braće Vlaha 6	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	31.01.2005.	0,0035%	0,0035%
44.	MARIJAN HANŽEKOVIĆ Zagreb, Mlinovi 14	DINERS CLUB ADRIATIC d.d. Zagreb, Praška 5	12.04.2004. do 26.04.2005.	22,15%	26,29%
45.	ZVONIMIR JURJEVIĆ Zagreb, Vinogradska cesta 6/A	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,012%	0,012%
46.	FRANJO LUKOVIĆ Zagreb, Nova Ves 9	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,045%	0,045%
47.	TOMICA PUSTIŠEK Zagreb, Mlinovi 49B	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,013%	0,013%
48.	TEA MARTINČIĆ Zagreb, Drenovačka 1	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,012%	0,012%
49.	SANJA RENDULIĆ Zagreb, Medveščak 91	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,008%	0,008%
50.	NIKOLA KALINIĆ Zagreb, Nike Grškovića 19 A	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,017%	0,017%
51.	MILIVOJ GOLDŠTAJN Zagreb, Rockefellerova 19	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	27.04.2005.	0,012%	0,012%
52.	DAVOR KUTEROVAC Vinkovci, Nikole Tesle 41a	VIBROBETON d.d. Vinkovci, A. Stepinca 2	29.04.2005.	0,1256%	50,89%
53.	MARIJAN HANŽEKOVIĆ Zagreb, Mlinovi 14	DINERS CLUB ADRIATIC d.d. Zagreb, Praška 5	20.04.2005. 04.05.2005.	0,71%	26,99%
54.	NADAN VIDOŠEVIĆ Zagreb, Korčulanska 3/E	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	20.05.2005.	0,03%	0,03%
55.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdeničeva 27	14.04.2005. 28.04.2005. 17.05.2005.	0,71%	12,80%
56.	DAMIR ODAK Zadar, Obala kneza Trpimira 38	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	24.05.2005.	1,04%	0,00%
57.	SANJA MARTINKO Vrsi, Vrsi XVLI ulica 4a	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	24.05.2005.	0,44%	0,44%
58.	ZORISLAV VIDOVIĆ Zadar, Šibenska 3D	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	24.05.2005.	0,13%	0,13%
59.	TOMAŽ LOVŠE Ljubljana, Hacquetova 8, Slovenija	DINERS CLUB ADRIATIC d.d. Zagreb, Praška 5	26.04.2005.	4,14%	17,96%
60.	MARKO KOLEGA Zadar, Put Murata 16b	SAS-VEKTOR d.d. Zadar, Jadranska cesta bb	17.05.2005.	15,49%	17,99%

SPREĆANJE DIONICA					
61.	MARIJAN KLJUČARIČEK Rijeka, Miljanovićeve 1	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	06.06..2005.	0,0348%	0,1774%
62.	JASNA BARBALIĆ Rijeka, Ede Jardasa 43	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	06.06..2005.	0,0348%	0,1599%
63.	MIROSLAV HORVATIĆ Rijeka, Ivekovićeve 2	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	06.06..2005.	0,0173%	0,1356%
64.	DUŠKO KLISOVIĆ Šibenik, Bana Josipa Jelačića 3	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	06.06..2005.	0,0348%	0,1704%
65.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	31.05.2005. 16.06.2005.	0,28%	13,08%
66.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	14.07.2005.	0,02%	11,05%
67.	VICKO BATINICA Split, Mihanovićeve 31	BRODOSPAS d.d. Split, Obala lazareta 1	04.07.2005.	44,93%	45,54%
68.	BELLATOR MARINE d.o.o. Split, A. Mihanovića 31	BRODOSPAS d.d. Split, Obala lazareta 1	04.07.2005.	23,75%	23,75%
69.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	26.07.2005.	0,05%	1,43%
70.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	21.07.2005.	0,08%	4,85%
71.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	25.07.2005.	0,12%	4,97%
72.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	12.08.2005. 17.08.2005.-	0,22%	1,65%
73.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	16.08.2005.	0,02%	3,15%
74.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	08.08.2005.	2,09%	5,25%
75.	NATAŠA VUKOVIĆ Podstrana, Mutogras 57	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	17.08.2005.	0,02%	3,17%
76.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	08.08.2005.	1,99%	5,25%
77.	MIRKO VUKUŠIĆ Split, Doverska 33	BANKA SPLITSKO-DALMATINSKA d.d. Split, Matice hrvatske 1	17.08.2005.	0,02%	7,49%
78.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	31.08.2005.	0,09%	5,34%

SNIECANJE DIONICA

79.	TOMISLAV JOVIĆ Zagreb, Antuna Augustinčića 11	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,04%	0,12%
80.	DARKO RADIŠIĆ Zagreb, Vinogradi 36B	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,04%	0,32%
81.	DARKO PENĐEN Zagreb, Cvijete Zuuorić 51	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,02%	0,28%
82.	JOSIP MARINKOVIĆ Zagreb, Sv. Mateja 124	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,01%	0,06%
83.	VLASTA KONJEVODA HOST Zagreb, Draškovićeve 74	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,02%	0,17%
84.	MARIJA CARIĆ Zagreb, Škrčeva 10	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,01%	0,08%
85.	MARICA VIDAKOVIĆ Kašina, Paruževina 32	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	30.08.2005.	0,05%	0,14%
86.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VARTEKS d.d. Varaždin, Zagrebačka 94	02.09.2005.	0,17%	0,43%
87.	NADAN VIDOŠEVIĆ Zagreb, Korčulanska 3/E	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	07.09.2005.	0,01%	0,05%
88.	IVANA MEDARAC Zagreb, Nad lipom 13	PASTOR INŽENJERING d.d. Rakitje, Novačka 2	15.09.2005.	0,35%	0,35%
89.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	11.08.2005. do 13.09.2005.	3,58%	5,26%
90.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	12.09.2005.	0,11%	5,45%
91.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	12.09.2005. 13.09.2005. 19.09.2005.	0,32%	5,67%
92.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	22.08.2005. 08.09.2005.	0,19%	11,25%
93.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	29.09.2005.	0,09%	5,54%
94.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	04.10.2005.	0,11%	5,67%
95.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VARTEKS d.d. Varaždin, Zagrebačka 94	04.10.2005.	0,26%	0,56%
96.	ZORAN KOŠČEC Varaždin, Masarykova 7	VARTEKS d.d. Varaždin, Zagrebačka 94	04.10.2005.	0,26%	1,93%
97.	BRANKO PLECKO	PASTOR INŽENJERING d.d.	21.10.2005.	0,38%	12,26%

SVJEČANJE DIONICA

	Zagreb, Oranice 107a	Rakitje, Novačka 2			
98.	ANTE VLAHOVIĆ Rovinj, Tina Ujevića 11	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	21.10.2005.	0,81%	0,81%
99.	BRANKO ZEC Rovinj, Istarska bb	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	21.10.2005.	0,44%	0,44%
100.	PLINIO CUCCURIN Rovinj, Bale, Gote 18	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	21.10.2005.	1,29%	1,29%
101.	DUŠKO VLADOVIĆ-RELJA Dubrovnik, Kneza Branimira 39	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	14.05.2004.	0,22%	0,57%
102.	IVAN RAGUŽ Osijek, Kapucinska 38	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	13.10.2005.	12,40%	29,63%
103.	DAMIR KERCAN Rovinj, Girolama Curta 9	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	07.11.2005.	0,00091%	0,00091%
104.	DRASKO JURIĆ ŠOLTO Split, Kroz Smrdečac 21	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	11.11.2005.	0,09%	0,09%
105.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	13.10.2005.	0,42%	11,67%
106.	PLINIO CUCCURIN Bale, Grote 18	ADRIS GRUPA d.d. Rovinj, Vladimira Nazora 1	11.11.2005.	0,04%	0,04%
107.	MILAN HORVAT Varaždin, Trenkova 66	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	18.10.2005.	0,18%	1,84%
108.	LJILJANA WEISSBARTH, Varaždina, Leopolda Ebnera 10	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	18.10.2005.	0,14%	0,14%
109.	LJILJANA WISSBARTH, Varaždina, Leopolda Ebnera 10	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	31.10.2005.	0,73%	0,86%
110.	LJILJANA WISSBARTH, Varaždina, Leopolda Ebnera 10	VALIDUS d.d. Varaždin, Anina 2	18.11.2005.	0,36%	1,24%
111.	JASNA BARBALIĆ Rijeka, Ede Jardasa 43	TRANSADRIA d.d. Rijeka, Riva Boduli 1	30.11.2005.	0,0139%	0,1739%
112.	ANTE ŠIMARA Slatina, Grofa Janka Draškovića 41	SLATINSKA BANKA d.d. Slatina, Vladimira Nazora 2	07.10.2005. 17.10.2005. 17.10.2005.	2,48% 0,96% 0,96%	4,41%
113.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	26.10.2005.	0,004%	5,37%
114.	LJERKA KRPINA Zagreb, Franje Fujsa 4	BADEL 1862 d.d. Zagreb, Vlaška 116	12.07.2005.	0,66%	1,074%
115.	MARIJAN LONČAR Zagreb, Haendelova 4	BADEL 1862 d.d. Zagreb, Vlaška 116	12.07.2005.	0,06%	0,239%

STJECANJE DIONICA					
116.	JOSIP UDILJAK Zagreb, Vale Vouka 5	BADEL 1862 d.d. Zagreb, Vlaška 116	12.07.2005.	1,33%	4,331%
117.	ANTO PERKOVIĆ Zagreb, Stjepana Radića 19	BADEL 1862 d.d. Zagreb, Vlaška 116	12.07.2005.	1,33%	8,117%
118.	TOMISLAV JOVIĆ Zagreb, Antuna Augustinčića 11	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,58%	0,70%
119.	NADAN VIDOŠEVIĆ Zagreb, Korčulanska 3/E	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,87%	0,92%
120.	DARKO PENĐEN Zagreb, Cvijete Zuuorić 51	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,51%	0,79%
121.	JOSIP MARINKOVIĆ Zagreb, Sv. Mateja 124	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,07%	0,12%
122.	JADRANKA IVČIĆ Zagreb, Kvaternikov trg 1	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,58%	0,83%
123.	MARIJA CARIĆ Zagreb, Škrlečeva 10	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,07%	0,15%
124.	MARICA VIDAKOVIĆ Kašina, Paruževina 32	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,58%	0,69%
125.	DARKO RADISIĆ Zagreb, Vinogradi 36B	KRAŠ d.d. Zagreb, Ravnice 48	15.12.2005.	0,58%	0,92%

OTPUŠTANJE DIONICA					
Redni broj	Prenositelj	Izdavatelj	Datum stjecanja	Postotak otpuštene dionice	Udio u temeljnom kapitalu nakon otpuštanja
1.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	21.12.2004.	0,16%	4,76%
2.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	31.12.2004.	0,30%	4,46%
3.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	03.01.2005. 04.01.2005.	0,02%	4,70%

OTPUŠTANJE DIONICA					
4.	EZIO PIOVESANA Gaiarine, Via del Palu 69, Italija	ARENATURIST d.d. Pula, Smareglina 3	13.01.2005.	0,009%	0,31%
5.	NIKOLA KALINIĆ Zagreb, Grškovićeve 19/a	ISTRATURIST UMAG d.d. Umag, Jadranska 66	18.10.2004.	0,02%	0,00%
6.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	13.01.2005.	0,08%	4,63%
7.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	11.01.2005.	0,08%	4,60%
8.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	12.01.2005.	0,12%	3,66%
9.	RIBERTO ZUBČIĆ Matulji, Put brdo 14	LUKA RIJEKA d.d. Rijeka, Riva 1	25.01.2005. 09.02.2005. 15.02.2005.	0,032%	0,00%
10.	MARIO DUIĆ Dubrovnik, Gorica Svetog Vlaha 12	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	12.12.2004. 02.02.2005.	0,0175%	0,0381%
11.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	28.02.2005.	0,06%	4,99%
12.	AMRA PENDE Pula, Budicinova 21	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	08.03.2005.	0,0%	0,03%
13.	MLADEN MAROČ Zagreb, Zahradnikova 7	RABAC d.d. Rabac, Rabac bb	04.03.2005.	0,03%	0,00%
14.	MARIO DUIĆ Dubrovnik, Gorica svetog Vlaha 12	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	14.03.2005.	0,0269%	0,0112%
15.	DRAGO TADIĆ Osijek, Varaždinska 1	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	12.03.2005.	2,31%	11,25%
16.	ILJA KURTOVIĆ Osijek, Kaštelanska 37	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	12.03.2005.	1,36%	6,47%

OUPUSTANJE DIONICA					
17.	ANTO JURČEVIĆ Osijek, Marjanska 18a	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	12.03.2005.	1,52%	2,91%
18.	NIKOLA KALINIĆ Zagreb, Nike Grškovića 19a	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	18.10.2005.	0,01%	0,01%
19.	TOMICA PUSTIŠEK Zagreb, Mlinovi 49B	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	28.04.2005. 09.05.2005.	0,013%	0,00%
20.	DAMIR ODAK Zadar, Obala kneza Trpimira 38	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	25.05.2005.	1,04%	0,00%
21.	SANJA MARTINKO Vrsi, Vrsi XVLI ulica 4a	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	25.05.2005.	0,44%	0,00%
22.	ZORISLAV VIDOVIĆ Zadar, Šibenska 3D	NOVA BANKA d.d. Zadar, Domovinskog rata 3	25.05.2005.	0,13%	0,00%
23.	DRAGUTIN LISICA Zadar, Jurja Križanića 25a	SAS-VEKTOR d.d. Zadar, Jadranska cesta bb	17.05.2005.	15,49%	8,77%
24.	NIKOLA KALINIĆ Zagreb, Nike Grškovića 19a	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	29.06.2005. 05.07.2005.	0,008%	0,00%
25.	SANJA RENDULIĆ Zagreb, Medveščak 91	ZAGREBAČKA BANKA d.d. Zagreb, Paromlinska 2	05.07.2005..	0,008%	0,00%
26.	DRAGUTIN BARIŠIĆ Zagreb, J. Denzlara 36	MLINAR d.d. Križevci, Grdenićeva 27	30.06.2005.	2,04%	11,04%
27.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	17.08.2005.	0,14%	3,14%
28.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	18.08.2005.	0,13%	5,25%
29.	AMRA PENDE Pula, Budicinova 21	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	08.08.2005.	0,41%	1,05%
30.	MARIO DUIĆ Dubrovnik, Gorica svetog Vlaha 12	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	01.09.2005.	0,05%	0,0374%
31.	DARKO ŠORC Pula, Premantura, Krše 54	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	17.08.2005. do 13.09.2005.	0,19%	5,16%
32.	DRAGO TADIĆ Osijek, Varaždinska 1	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	16.09.2005.	9,32%	22,95%
33.	ILIJAS KURTOVIĆ	OSIJEK-KOTEKS d.d.	16.09.2005.	5,81%	12,87%

OTPUŠTANJE DIONICA					
	Osijek, Kaštelanska 37	Osijek, Ribarska 1			
34.	ANTO JURČEVIĆ Osijek, Marjanska 18a	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	16.09.2005.	3,31%	6,37%
35.	IVAN RAGUŽ Osijek, Kapucinska 38	OSIJEK-KOTEKS d.d. Osijek, Ribarska 1	16.09.2005.	14,72%	16,97%
36.	MILENKO ALERIĆ Vrši, Vrši	TURISTHOTEL d.d. Zadar, Široka ulica bb	03.10.2005.	0,02%	0,00%
37.	DRAGUTIN PAVLETIĆ Premantura, Runke 24B	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	28.09.2005.	0,16%	5,56%
38.	ANTON BRAJKOVIĆ Pula, Rabarova 20	ULJANIK PLOVIDBA d.d. Pula, Carrarina 6	07.10.2005.	0,19%	5,36%
39.	DUŠKO VLADOVIĆ-RELJA Dubrovnik, Kneza Branimira 39	ATLANTSKA PLOVIDBA d.d. Dubrovnik, Od Svetog Mihajla 1	21.10.2005.	0,54%	0,03%
40.	ANTE ŠIMARA Slatina, Grofa Janka Draškovića 41	SLATINSKA BANKA d.d. Slatina, Vladimira Nazora 2	08.08.2005.	7,46%	0,00%

TABELA 12: DRUŠTAVA ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA NA DAN 31.12.2005. GODINE

Red. Br.	Društvo za upravljanje investicijskim fondom	Adresa društva	Datum nesjenja
1.	NOVA INVEST d.o.o.	Varaždin, Anina 2	06.06.1997.
2.	KD INVESTMENTS d.o.o.	Zagreb, Radnička cesta 22	12.06.1997.
3.	HYPO ALPE-ADRIA-INVEST d.d.	Zagreb, Trpinjska 9	10.07.1997.
4.	OTP INVEST d.o.o.	Zagreb, Divka Budaka 1 d	02.12.1997.
5.	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	Zagreb, Bakačeva 5	10.03.1998.
6.	PBZ INVEST d.o.o.	Zagreb, Ulica kralja Držislava 5	23.02.1999.
7.	ZB INVEST d.o.o.	Zagreb, Cesarčeva 2	29.06.2000.
8.	S.T. INVEST d.o.o.	Split, Boktuljin put b.b.	06.07.2000.
9.	ERSTE-INVEST d.o.o.	Zagreb, Ilica 10	19.10.2000.
10.	CAIB INVEST d.o.o.	Zagreb, Frane Petrića 2/3	26.04.2001.
11.	ICF INVEST d.o.o.	Zagreb, Miramarska 24	13.12.2001.
12.	RAIFFEISEN INVEST d.o.o.	Zagreb, Magazinska 69	21.02.2002.
13.	GLOBAL INVEST d.o.o.	Varaždin, Anina 2	15.05.2003.
14.	ICAM d.o.o.	Zagreb, Preradovićeve 14	19.09.2003.
15.	ILIRIKA INVESTMENTS d.o.o.	Zagreb, Palmotićeva 10	27.05.2004.
16.	TERRA INVEST d.o.o.	Pula, Mletačka 12	09.09.2004.
17.	MEDITERANINVEST d.o.o.	Križevci, Ulica kralja Tomislava 24	24.02.2005.
18.	SL-INVEST d.o.o.	Zagreb, Vončinina 2	24.03.2005.
19.	AUREUS INVEST d.o.o.	Pula, Preradovićeve 38	07.07.2005.
20.	HPB INVEST d.o.o.	Zagreb, Praška 5	21.07.2005.
21.	JADRAN INVEST d.o.o.	Zagreb, Savska 141/3	27.10.2005.
22.	INTERINVEST d.o.o.	Zagreb, Heinzlova 4/a	15.12.2005.

TABELA 13: OTVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI NA DAN 31.12.2005. GODINE

R. Br.	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Datum tješenja	Volumen Fondova u kn 31.12.2005.
1.	KD Balanced otvoreni investicijski fond	KD INVESTMENTS d.o.o.	27.05.1998.	0
2.	KD Adria Bond otvoreni investicijski fond	KD INVESTMENTS d.o.o.	27.05.1998.	5.171.991
3.	KD Victoria otvoreni investicijski fond	KD INVESTMENTS d.o.o.	27.05.1998.	170.006.081
4.	PBZ Novčani fond otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	18.03.1999.	400.555.261
5.	PBZ Bond fond -otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	06.07.2000.	196.324.621
6.	ZB plus otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	06.07.2000.	1.479.779.392
7.	ZB europlus otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	06.07.2000.	138.359.394
8.	ST Global Equity-otvoreni investicijski fond	S.T. Invest d.o.o.	05.10.2000.	10.715.524
9.	Erste Balanced - otvoreni investicijski fond	Erste-Invest d.o.o.	21.12.2000.	28.443.264
10.	ZB global otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	10.05.2001.	390.620.231
11.	ZB bond otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	10.05.2001.	256.340.740
12.	Select Europe otvoreni investicijski fond	CAIB INVEST d.o.o.	31.05.2001.	69.973.996
13.	PBZ Global –otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	26.07.2001.	297.308.521
14.	Select Euro bond - otvoreni investicijski fond	CAIB INVEST d.o.o.	19.12.2001.	108.179.007
15.	HI-growth - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	24.01.2002.	13.158.835
16.	HI-balanced - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	24.01.2002.	14.553.634
17.	HI-conservative - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	24.01.2002.	4.844.224
18.	ICF Fixed Income--otvoreni investicijski fond	ICF Invest d.o.o.	31.01.2002.	124.917.344
19.	ICF Balanced -otvoreni investicijski fond	ICF Invest d.o.o.	18.04.2002.	35.493.609
20.	Raiffeisen Bonds -otvoreni investicijski fond	Raiffeisen Invest d.o.o.	08.05.2002.	446.313.981
21.	Raiffeisen Balanced -otvoreni investicijski fond	Raiffeisen Invest d.o.o.	08.05.2002.	789.209.209
22.	PBZ Kanski Novčani - otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	11.07.2002.	289.072.460
23.	PBZ Euro Novčani - otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	11.07.2002.	250.885.260
24.	ICF Money Market-otvoreni investicijski fond	ICF Invest d.o.o.	19.09.2002.	211.549.853
25.	ST Balanced -otvoreni investicijski fond	S.T. Invest d.o.o.	03.10.2002.	7.542.724
26.	ST Euro Bond -otvoreni investicijski fond	S.T. Invest d.o.o.	03.10.2002.	1.720.354
27.	ZB trend -otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	10.10.2002.	416.448.870
28.	Raiffeisen Cash novčani fond - otvoreni fond	Raiffeisen Invest d.o.o.	07.02.2003.	679.721.707
29.	Select Novčani - otvoreni investicijski fond	CAIB INVEST d.o.o.	10.04.2003.	176.230.146
30.	Erste Money - otvoreni investicijski fond	Erste-Invest d.o.o.	10.04.2003.	692.814.850
31.	Erste Bond - otvoreni investicijski fond	Erste-Invest d.o.o.	10.04.2003.	247.173.425
32.	ST Cash - otvoreni investicijski fond	S.T. Invest d.o.o.	22.07.2003.	13.914.481
33.	HI cash - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	22.07.2003.	191.274.686
34.	CIIOF-3 - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	24.07.2003.	0
35.	CIIOF-10 - otvoreni investicijski fond	Hypo Alpe-Adria-Invest d.d.	24.07.2003.	0
36.	Raiffeisen Active -otvoreni investicijski fond	Raiffeisen Invest d.o.o.	11.09.2003.	67.064.485
37.	ST US \$ Bond -otvoreni investicijski fond	S.T. Invest d.o.o.	02.10.2003.	414.762

R. Br.	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Datum rešenja	Volumen Fonda u kn 31.12.2005
38.	ZB euroaktiv -otvoreni investicijski fond	ZB Invest d.o.o.	08.04.2004.	132.839.125
39.	Global equity-otvoreni investicijski fond	Global Invest d.o.o.	06.05.2004.	37.061.761
40.	Capital One- otvoreni investicijski fond	ICAM d.o.o.	30.09.2004.	23.341.727
41.	Ilirika Jugoistočna Europa - otvoreni investicijski fond	Ilirika Investments d.o.o.	05.10.2004.	31.631.686
42.	PBZ Dollar –otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	11.03.2005.	93.929.761
43.	Raiffeisen Central Europe -otvoreni investicijski fond	Raiffeisen Invest d.o.o.	31.03.2005.	78.524.787
44.	Global Strategy - otvoreni investicijski fond	CAIB INVEST d.o.o.	24.05.2005.	0
45.	PBZ Equity –otvoreni investicijski fond	PBZ Invest d.o.o.	14.07.2005.	34.300.728
46.	Erste Adriatic Equity- otvoreni investicijski fond	Erste-Invest d.o.o.	08.09.2005.	32.894.050
47.	HPB Novčani - otvoreni investicijski fond	HPB Invest d.o.o.	22.09.2005.	34.588.918
48.	HPB Dionički - otvoreni investicijski fond	HPB Invest d.o.o.	22.09.2005.	18.672.856
49.	HPB Obveznički - otvoreni investicijski fond	HPB Invest d.o.o.	22.09.2005.	31.168.958
50.	HPB Global - otvoreni investicijski fond	HPB Invest d.o.o.	22.09.2005.	25.778.411
51.	Aureus Equity - otvoreni investicijski fond	Aureus Invest d.o.o.	27.10.2005.	14.348.663
52.	OTP novčani - otvoreni investicijski fond	OTP Invest d.o.o.	15.12.2005.	7.499.776
53.	OTP euro obveznički - otvoreni investicijski fond	OTP Invest d.o.o.	15.12.2005.	5.577.771
54.	OTP uravnoteženi - otvoreni investicijski fond	OTP Invest d.o.o.	15.12.2005.	6.204.543
55.	Global Bond - otvoreni investicijski fond	Global Invest d.o.o.	15.12.2005.	0
56.	Ilirika Jugoistočna Europa Balanced - otvoreni investicijski fond	Ilirika Investments d.o.o.	23.12.2005.	0
UKUPNO				8.834.460.443

TABELA 14: FOND HRVATSKIH BRANITELJA IZ DOMOVINSKOG RATA I ČLANOVA NJIHOVIH OBITELJI I UMIROVLJENIČKI FOND NA DAN 31.12.2005. GODINE

R. Br.	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Volumen Fonda u kn 31.12.2005
1.	Fond hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji	Erste-Invest d.o.o.	2.109.845.645
2.	Umirovljenički fond	HPB Invest d.o.o.	0

TABELA 15: ZATVORENI INVESTICIJSKI FONDOVI NA DAN 31.12.2005. GODINE

R. Br.	Naziv fonda	Društvo za upravljanje investicijskim fondovima	Datum rješenja	Volumen Fonda u kn 31.12.2005.
1.	Breza Invest d.d. zatvoreni investicijski fond	GLOBAL INVEST d.o.o.	14.01.1999.	7.119.449
2.	Kapitalni fond d.d. zatvoreni investicijski fond	HRVATSKO MIROVINSKO INVESTICIJSKO DRUŠTVO d.o.o.	26.01.1999.	1.198.799.408
3.	Slavonski d.d. zatvoreni investicijski fond	SL-INVEST d.o.o.	18.04.2002.	280.223.743
4.	Velebit d.d. zatvoreni investicijski fond	OTP INVEST d.o.o.	11.07.2002.	7.172.931
5.	Terra Firma d.d. zatvoreni investicijski fond	TERRA INVEST d.o.o.	10.12.2004.	44.040.267
6.	Terra Mediterranea zatvoreni investicijski fond	TERRA INVEST d.o.o.	28.09.2005.	-
			UKUPNO	1.537.355.798



3 AGENCIJA ZA NADZOR MIROVINSKIH FONDOVA I OSIGURANJA (HAGENA)

3.1 OSNIVANJE, PRAVNI POLOŽAJ, ZADACI, I POSLOVANJE HAGENE

3.1.1 OSNIVANJE I PRAVNI POLOŽAJ

Agencija za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja (u daljnjem tekstu: Hagena) osnovana je temeljem članka 91. stavak 1. Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima («Narodne novine» brojevi 49/99 od 20. svibnja 1999., 63/00 od 30. lipnja 2000., 103/03 od 26. lipnja 2003. i 177/04 od 15.12.2004.).

Hagena provodi nadzor nad poslovanjem mirovinskih osiguravajućih društava temeljem članka 92. stavak 1. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima i isplati mirovina temeljem individualne kapitalizirane štednje («Narodne novine» brojevi 106/99 od 15. listopada 1999. i 63/00 od 30. lipnja 2000.).

Hagena ima svojstvo pravne osobe, sjedište joj je u Zagrebu, a u obavljanju poslova utvrđenih Zakonom Agencija je samostalna, ima javne ovlasti i odgovara Vladi Republike Hrvatske i Hrvatskome saboru.

Osnovna zadaća Hagene je štititi interese članova obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, te korisnika mirovina i drugih mirovinskih davanja u sklopu obveznog i dobrovoljnog mirovinskog osiguranja na temelju individualne kapitalizirane štednje.

U obavljanju svojih zadaća Hagena osobito:

1. donosi propise o provedbi Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima i Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima i isplati mirovina na temelju individualne kapitalizirane štednje;
2. odobrava i oduzima autorizaciju mirovinskom društvu;
3. odobrava i oduzima odobrenje za rad mirovinskom društvu;
4. odobrava i oduzima odobrenje za rad mirovinskom osiguravajućem društvu;
5. provodi nadzor nad poslovanjem mirovinskih društava, mirovinskih fondova i Središnjeg registra osiguranika (Regosa), sukladno odredbi članka 92. Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, i to osobito nad:
 - financijskim poslovanjem mirovinskih društava,
 - svim aktivnostima društava u svezi s pridržavanjem Zakonom propisanih investicijskih limita,
 - postupkom ulaganja u inozemstvo u suradnji s Hrvatskom narodnom bankom,
 - postupkom registracije članova obveznih mirovinskih fondova,
 - postupkom prelaska članova iz jednog u drugi obvezni fond,
 - prijenosom doprinosa u obvezne mirovinske fondove na osobne račune članova obveznog fonda;
 - prijenosom sredstava s osobnog računa u fondu na račun mirovinskog osiguravajućeg društva izabranog od strane osiguranika,
 - aktuarskim proračunima i njihovom primjenom prigodom utvrđivanja mirovinskih davanja u mirovinskim osiguravajućim društvima,
 - postupkom i troškovima oglašavanja,
 - dobrovoljnim mirovinskim fondom i mirovinskim osiguravajućim društvom u svezi s mirovinskim programima koje nude;
6. provodi nadzor nad poslovanjem mirovinskih osiguravajućih društava i isplatom mirovina i drugih mirovinskih davanja korisnicima, sukladno odredbi članka 92. Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima i isplati mirovina na temelju individualne kapitalizirane štednje;



7. promiče, organizira i potiče razvoj mirovinskih fondova u Republici Hrvatskoj;
8. razvija svijest o ciljevima i načelima poslovanja mirovinskih društava i fondova;
9. pruža stručnu pomoć mirovinskim društvima i mirovinskim osiguravajućim društvima;
10. vodi knjige i registre u skladu s odredbama Zakona;
11. prati primjenu Zakona i najmanje jednom godišnje izvješćuje o tome Ministarstvo rada i socijalne skrbi, Vladu Republike Hrvatske i Hrvatski sabor;
12. daje poticaje za izmjene zakona, koje se odnose na mirovinska društva, mirovinske fondove, mirovinska osiguravajuća društva i isplatu mirovina i drugih mirovinskih davanja;
13. podnosi Vladi Republike Hrvatske i Hrvatskom saboru godišnje izvješće o mirovinskim tržištima u Republici Hrvatskoj s podacima o tržištu, ocjeni djelovanja zakonodavstva o mirovinskim fondovima, ocjeni poslovanja Agencije i sva druga pitanja koja se odnose na mirovinske fondove ili dobrovoljne mirovinske programe u Republici Hrvatskoj;
14. poduzima druge mjere i obavlja druge poslove i aktivnosti predviđene zakonima.

3.1.2 TIJELA HAGENE

Tijela Hagene su Savjet i ravnatelj Hagene.

Savjet Hagene donosi statut uz suglasnost Vlade Republike Hrvatske, koji potvrđuje Hrvatski sabor, donosi godišnji program rada Agencije i prati njegovo izvršavanje, potvrđuje izvješća koja Agencija podnosi Vladi Republike Hrvatske i Hrvatskom saboru; odlučuje o autorizaciji rada mirovinskog društva i izdaje odobrenja za osnivanje i obavljanje poslova upravljanja obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (tzv. odobrenja za rad) te odlučuje od drugim pitanjima utvrđenim Zakonom i statutom Agencije.

Ravnatelj predstavlja i zastupa Hagenu i odgovara za njezin rad te u sklopu prava i dužnosti utvrđenih Zakonom organizira i osigurava zakonito i učinkovito obavljanje poslova iz djelokruga Agencije, predlaže Savjetu donošenje akata iz njegove nadležnosti i izvršava odluke Savjeta, te obavlja druge poslove koji su mu Zakonom, statutom ili drugim aktom Agencije stavljeni u nadležnost.

Savjet Hagene ima jedanaest članova koje, na prijedlog Vlade Republike Hrvatske, imenuje i razrješuje Hrvatski sabor. Savjet Hagene čine ravnatelj Hagene, zamjenik ravnatelja i pomoćnici ravnatelja po svom položaju, te sedam članova iz redova nezavisnih stručnjaka. Savjet Hagene ima predsjednika kojeg biraju članovi Savjeta Hagene između nezavisnih stručnjaka. Za svoj rad Savjet Hagene i svaki njegov član odgovorni su Vladi Republike Hrvatske i Hrvatskom saboru.

Ravnatelj Hagene, zamjenik ravnatelja i pomoćnici ravnatelja obavljaju poslove u Hageni profesionalno, imenuju se na sedam godina i mogu biti ponovno imenovani, a na njih se odnose odredbe Zakona o obvezama i pravima državnih dužnosnika.

Ravnatelj, zamjenik ravnatelja i pomoćnik ravnatelja Hagene, kao i drugi članovi Savjeta, za trajanja mandata i jednu godinu nakon prestanka dužnosti u Agenciji ne smiju prihvatiti nikakvu naknadu, položaj ili zaposlenje te pružati usluge ili imati dionice u odnosu na mirovinsko društvo ili mirovinski fond kojim ono upravlja, upravitelja sredstvima određenog fonda, banku skrbnika određenog fonda i bilo koju povezanu osobu navedenih subjekata.

Mandat članova Savjeta Hagene iz redova nezavisnih stručnjaka traje pet godina i mogu biti ponovno imenovani.

Tijekom 2005. Savjet Hagene održao je ukupno 3 sjednice. U sljedećoj tablici dan je sumarni pregled rada Savjeta Hagene po pojedinim sjednicama:



Pregled rada Savjeta Hagene tijekom 2005.

Datum održavanja / broj sjednice	Važnije točke dnevnog reda
03. siječnja 2005. 39. sjednica	- donošenje Pravilnika o načinu plaćanja doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje.
10. veljače 2005. 40. sjednica	- davanje odobrenja Allianz ZB d.o.o. za osnivanje i upravljanje AZ HKZP zatvorenim dobrovoljnim mirovinskim fondom i odobrenje na izbor banke skrbnika (HVB Splitske banka d.d., Split); - davanje odobrenja Erste DMD d.o.o. za osnivanje i upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima ERSTE PLAVI EXPERT I ERSTE PLAVI PROTECT; - davanje suglasnosti za prijenos poslovnog udjela u Erste d.o.o. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom; - donošenje Pravilnika o izmjenama Pravilnika o načinu izračuna referentnog prinosa; - donošenje Odluke o referentnom prinosu obveznih mirovinskih fondova u 2004.
15. ožujka 2005. 41. sjednica	- Odobrenje informativnih prospekata za ERSTE PLAVI PROTECT i ERSTE PLAVI EXPERT dobrovoljne mirovinske fondove;

3.1.3 REGULATORNA FUNKCIJA HAGENE

Agencije je tijekom 2005. godine usvojila slijedeće podzakonske akte:

A. PRAVILNICI

Rb	Naziv podzakonskog akta	Datum održavanja sjednice Savjeta Hagene	«Narodne novine» broj i datum
1.	Pravilnik o načinu plaćanja doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje	03. siječnja 2005. (39. sjednica Savjeta)	N.N. br. 01/05 03. 01. 2005.
2.	Pravilnik o izmjenama Pravilnika o načinu izračuna referentnog prinosa	10. veljače 2005. (40. sjednica Savjeta)	N.N. br. 29/05 02. 03. 2005.

B. ODLUKE

Rb	Naziv podzakonskog akta	Datum održavanja sjednice Savjeta Hagene	«Narodne novine» broj i datum
1.	Odluka o referentnom prinosu obveznih mirovinskih fondova u 2004. godini	10. veljače 2005. (40. sjednica Savjeta)	N.N. br. 29/05 02. 03. 2005.



3.1.4 IZDAVANJE ODOBRENJA ZA RAD

1. Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondovima dostavilo je dana 03. veljače 2005. godine Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje (odobrenja za rad) AZ HKZP zatvorenim dobrovoljnim mirovinskim fondom. Savjet Agencije izdao je odobrenje za osnivanje i upravljanje zatvorenim dobrovoljnim mirovinskim fondom i odobrenje na izbor banke skrbnika (HVB Splitske banka d.d., Split).
2. Erste DMD društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom dostavilo je Agenciji dana 10. veljače 2005. godine Zahtjev za izdavanje odobrenja za osnivanje i upravljanje (odobrenja za rad) ERSTE PLAVI EXPERT-dobrovoljnim mirovinskim fondom i ERSTE PLAVI PROTECT- dobrovoljnim mirovinskim fondom. Savjet Agencije izdao je odobrenje za osnivanje i upravljanje navedenim dobrovoljnim mirovinskim fondovima i odobrenje na izbor banke skrbnika (HVB Splitska banka d.d., Split).

3.1.5 NADZORNA FUNKCIJA HAGENE

3.1.5.1 NADZOR OBVEZNIH I DOBROVOLJNIH MIROVINSKIH FONDOVA

3.1.5.1.1 NADZOR FINACIJSKOG I INVESTICIJSKOG POSLOVANJA

Direkcija za nadzor financijskog i investicijskog poslovanja odgovorna je za nadzor financijskog i investicijskog poslovanja mirovinskih društava, mirovinskih fondova, te za ispravnost vrednovanja imovine mirovinskog fonda od strane banaka skrbnika. Direkcija je nadzirala poštivanja ograničenja izloženosti u određenim vrstama financijske imovine te je dnevno pratila događanja na tržištima kapitala u Republici Hrvatskoj i tržištima kapitala zemalja članica OECD-a.

U sklopu redovitog poslovanja Direkcija je tijekom 2005. svoje djelovanje usmjerila na:

1. **Analizu dnevnih i periodičnih izvještaja (neizravan, *off site* nadzor)**, koja je obuhvaćala vrednovanje imovine obveznih i dobrovoljnih mirovinskih fondova, poštovanje investicijskih limita, poštovanje računovodstvenih politika, pravilnika i odluka Agencije koji reguliraju djelokrug financijskog i investicijskog poslovanja, te analizu periodičnih financijskih izvještaja obveznih mirovinskih fondova i obveznih mirovinskih društava; i

2. **Izravan (*on site*) nadzor**, koji je obuhvaćao kontrolu vjerodostojnosti podataka i dokumentacije koji su prezentirani Agenciji, kako bi se uočili mogući rizici u poslovanju navedenih subjekata.

U okviru **analize dnevnih i periodičnih izvještaja (*off site* nadzor)**, Direkcija je vršila kontrolu ispravnosti obrazaca o vrednovanju imovine obveznih mirovinskih fondova koje banke skrbnici svaki dan dostavljaju Agenciji u propisanoj formi.

Takav nadzor tijekom 2005. obavljao se za četiri obvezna mirovinska fonda i četiri dobrovoljna mirovinska fonda. Na osnovi provjerenih dnevnih izvještaja, odnosno ispravnosti evaluacije financijske imovine mirovinskih fondova.

Direkcija je svakog radnog dana za potrebe Agencije sastavljala Dnevno izvješće o vrijednosti neto imovine i obračunskim jedincima OMF-ova, izračun vrijednosti indeksa Mirex, uz osnovne parametre s tržišta novca i kapitala.

Uz navedene svakodnevne kontrole, Direkcija je nadzirala i redovitost dostavljanja i ispravnost sastavljanja periodičnih financijskih izvještaja OMD-ova i OMF-ova te DMD-ova i DMF-ova. Sadržaj, način i rokovi dostave i objave navedenih izvještaja propisani su Pravilnikom o računovodstvu i financijskim izvještajima MD i MF.



Temeljem dostavljenih podataka, periodično su vršene analize uspješnosti poslovanja svakog OMD-a, OMF-a, DMD-a i DMF-a, te procjena kvantitativnih i kvalitativnih rizika poslovanja navedenih subjekata. Analizom su obuhvaćene promjene u kapitalu OMD-ova i DMF-a, usklađenost ulaganja sredstava OMD-ova i DMF-a sa zakonskom regulativom, praćenje broja članova OMF-ova, usklađenost jamstvenog pologa, praćenje potencijalne obveze za isplatu zajamčenog prinosa, izračun likvidnosti i profitabilnosti OMD-ova i DMF-a te praćenje strukture i odnosa troškova i prihoda OMD-ova, kao i točnost izračuna naknada.

Na osnovi donesenog Plana nadzora obveznih i dobrovoljnih mirovinskih društava u 2005., Direkcija je provela redovite **izravne (on site) nadzore** za poslovnu godinu 2004., provjeravajući potpunost i ispravnost dokumentacije i uspoređujući je s dokumentacijom banke skrbnika, i to:

- Allianz ZB d. o. o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i AZ obvezni mirovinski fond, zaključno sa 25. travnjem 2005.
- Erste d.o.o. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i Erste plavi obvezni mirovinski fond, zaključno sa 22. ožujkom 2005.
- Raiffeisen mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i Raiffeisen obvezni mirovinski fond, zaključno sa 30. svibnja 2005.
- PBZ Croatia osiguranje d. d. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i PBZ Croatia osiguranje obvezni mirovinski fond, zaključno sa 16. svibnja 2005.
- Raiffeisen mirovinsko društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom d.d. i Raiffeisen dobrovoljni mirovinski fond, zaključno sa 26. rujna 2005.
- Croatia osiguranje d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom i Croatia osiguranje dobrovoljni mirovinski fond, zaključno sa 02. studeni 2005.
- Allianz ZB d.o.o. društvo za upravljanje dobrovoljnim mirovinskim fondom i AZ profit dobrovoljni mirovinski fond i AZ benefit dobrovoljni mirovinski fond, zaključno sa 05. rujna 2005.

Izravni nadzori obuhvaćali su sljedeća područja:

- kontrola vođenja računovodstva i izrade financijskih izvještaja mirovinskog društva i fonda;
- kontrola stanja računa jamstvenog pologa i sve njegove promjene;
- kontrola visine pozajmljenog novca od strane mirovinskog društva;
- praćenje izvješćivanja o prinosu mirovinskih fondova;
- praćenje zabrane prodaje i kupnje imovine, te davanja kredita i jamstava osobama povezanim s mirovinskim društvom;
- praćenje ugovornih obveza između banke skrbnika i mirovinskog društva;
- praćenje poslova pohrane i čuvanja imovine mirovinskog fonda, namire i vlasništva nad vrijednosnim papirima;
- kontrola nad isplatom dividendi, kupona ili kamata koje pripadaju mirovinskom fondu.

Također Direkcija je provela i izvanredne **izravne (on site) nadzore** za poslovnu godinu 2004. i to u sljedećim društvima:

- Allianz ZB d. o. o. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i AZ obvezni mirovinski fond, zaključno sa 09. lipanj 2005.
- Erste d.o.o. za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i Erste plavi obvezni mirovinski fond, zaključno sa 02. rujna 2005.
- Raiffeisen mirovinsko društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i Raiffeisen obvezni mirovinski fond, zaključno sa 14. rujna 2005.
- PBZ Croatia osiguranje d. d. društvo za upravljanje obveznim mirovinskim fondom i PBZ Croatia osiguranje obvezni mirovinski fond, zaključno sa 12. listopada 2005.

Izvanredni nadzori su vršeni ciljano zavisno o vrsti indikacije za koju je nadzor poduzet. Nakon svakog izravnog nadzora sastavljeni su zapisnici o obavljenom nadzoru, koji su dostavljeni OMD-ovima i DMD-ovima na očitovanje.



U promatranom razdoblju nije bilo većih povreda zakonskih odredbi, izuzev uočenih manjih nepravilnosti, za koje su OMD-ovima i DMD-ovima propisani konkretni rokovi ispravaka, što su oni i poštivali.

3.1.5.1.2 INSTITUCIONALNI NAZDOR

Institucionalni nadzor mirovinskih fondova i društava tijekom 2005. provođen je kao:

1. neizravan (*off site*) nadzor,
2. nadzor marketinga obveznih mirovinskih fondova.

Direkcija za institucionalni nadzor tijekom 2005., obavljajući **neizravan (*off site*) nadzor**, analizirala je dostavljenu dokumentaciju i pripremala odluke za Savjet Agencije u pogledu statusnih i drugih promjena u mirovinskim fondovima i društvima.

Erste društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje obveznim mirovinskim fondom Agenciji je dana 20. siječnja 2005. godine podnijelo, u ime subjekata transakcije, Zahtjev za dobivanje suglasnosti za transakciju udjelom u temeljnom kapitalu. Uz Zahtjev podnositelj je priložio Ugovor o prodaji i prijenosu poslovnih udjela od 20. prosinca 2004. godine koji je solemniziran.

Subjekti transakcije su Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG, Austrija, Beč, Graben 21 kao prenositelj i Europska banka za obnovu i razvoj, Ujedinjeno Kraljevstvo, London, One Exchange Square kao stjecatelj. Erste Bank der Österreichischen Sparkassen AG namjerava prodati i prenijeti Europskoj banci za obnovu i razvoj 0,44% poslovnog udjela u Društvu, što odgovara temeljnom ulogu u iznosu od 286.900,00 kuna.

Savjet Agencije je na 40. sjednici održanoj 10. veljače 2005. godine izdao suglasnost na prijenos poslovnog udjela.

U institucionalni nadzor ubraja se i **nadzor marketinga mirovinskih fondova**, sukladno zakonskoj obvezi da oglas ili promidžbeni materijal objavljen od strane ili u ime mirovinskog društva mora imati prethodnu suglasnost Agencije.

Rezultati nadzora oglasa i promidžbenog materijala obveznih mirovinskih društava tijekom 2005.

Mirovinska društva	Zaprimljeno zahtjeva	Izdane suglasnosti	Ispravci	Zabrane	Pobijanja
Allianz ZB OMD	1	1	0	0	0
Erste OMD	6	6	4	0	0
PBZ Croatia osiguranje OMD	7	7	5	0	0
Raiffeisen OMD	14	14	6	0	0
Ukupno	28	28	15	0	0

Rezultati nadzora oglasa i promidžbenog materijala dobrovoljnih mirovinskih društava tijekom 2005.

Mirovinska društva	Zaprimljeno zahtjeva	Izdane suglasnosti	Ispravci	Zabrane	Pobijanja
Allianz ZB DMD	11	10	3	0	1
Erste DMD	10	10	7	0	0
Croatia osiguranje DMD	11	11	9	0	0
Raiffeisen DMD	9	9	4	0	0
Ukupno	41	40	23	0	1



3.1.5.2 NADZOR MIROVINSKIH OSIGURAVAJUĆIH DRUŠTAVA

Raiffeisen mirovinsko osiguravajuće društvo tijekom 2005. bilo je jedino mirovinsko osiguravajuće društvo registrirano u Republici Hrvatskoj. Direkcija za nadzor mirovinskog osiguranja tijekom 2005. vršila je neizravan financijski nadzor nad poslovanjem Raiffeisen MOD-a, i to analizom mjesečnih, tromjesečnih, polugodišnjih i godišnjih financijskih izvještaja MOD-a.

Nadzor promidžbenog materijala i oglasa Raiffeisen MOD-a također je bio u suradnji sa Direkcijom za institucionalni nadzor.

Rezultati nadzora oglasa i promidžbenog materijala mirovinskih osiguravajućeg društva tijekom 2005.

Mirovinsko osiguravajuće društvo	Zaprimljeno zahtjeva	Izdane suglasnosti	Ispravci	Zabrane	Pobijanja
Raiffeisen MOD	7	7	6	0	0

3.1.5.3 NADZOR SREDIŠNJEG REGISTRA OSIGURANIKA

Nadzor nad poslovanjem Središnjeg registra osiguranika (u daljnjem tekstu: REGOS) u svezi postupanja sa prikupljenim sredstvima doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje i vođenja evidencija o osiguranicima, članovima obveznih mirovinskih fondova, provodi Direkcija za nadzor Središnjeg registra osiguranika i informatiku.

Aktivnosti Direkcije tijekom 2005. bile su usmjerene na planiranje, pripremu i provođenje kontinuiranog i izravnog nadzora sukladno ovlastima provođenja nadzora nad poslovanjem REGOS-a kao i na sudjelovanje u izmjenama i dopunama pravnog okvira u svezi doprinosa za obvezna osiguranja i nadležnosti REGOS-a, te podzakonskih akata iz nadležnosti Agencije.

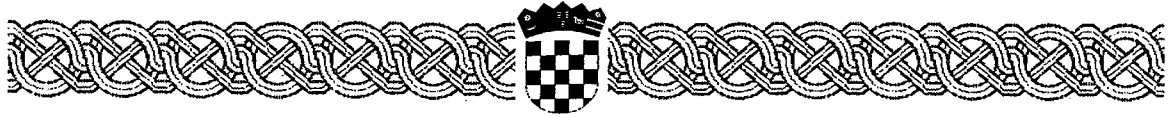
1. Kontinuirani nadzor

Direkcija provodi kontinuirani nadzor nad poslovanjem REGOS-a analizom standardiziranih izvješća definiranih sukladno odredbi članka 21. Pravilnika o načinu plaćanja doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje («Narodne novine», broj 1/05). Sukladno izmjenama Zakona o doprinosima za obvezna osiguranja i Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima u svezi nadležnosti REGOS-a za kontrolu i naplatu doprinosa, koje su stupile na snagu 01. siječnja 2005., revidiran je obuhvat podataka i sadržaj izvješća potrebnih za kontinuirani nadzor. Nove standardizirane izvještajne tabele u upotrebi su od 01. lipnja 2005.

REGOS, na propisani način i mjesečnom dinamikom, izvješćuje Agenciju o prikupljenim i obrađenim podacima o novčanom roku doprinosa, pohranjenim u elektronskoj bazi podataka informacijskog sustava REGOS u FINA-i i podacima o članstvu obveznih mirovinskih fondova, sadržanim u obveznim evidencijama koje REGOS vodi. Iz REGOS-ovih mjesečnih izvješća tijekom 2005., razvidno je uvažavanje inicijative i prijedloga Agencije u svezi unapređenja oblika i pravovremenosti izvještavanja.

Provođenje kontinuiranog nadzora usmjereno je na praćenje rezultata radnih procesa iz nadležnosti REGOS-a i to:

- prikupljanje novčanih sredstava na prolaznom računu,
- povezivanje podataka i ostvarivanje uvjeta za prosljeđivanje sredstava,
- raspoređivanje sredstava,
- iniciranje i provođenje novčanih transakcija s prolaznog računa prema zakonskim primateljima,
- rješavanje statusa sredstava prenesenih na privremeni račun,



- izvršavanje prijenosa imovine članova fondova zakonskim korisnicima,
- rješavanje prijava osiguranika za odabir članstva u nekom od obveznih mirovinskih fondova,
- provođenje rasporeda osiguranika po službenoj dužnosti.

Svrha provođenja kontinuiranog nadzora izvještajnih podataka o rezultatima postupanja REGOS-a sa sredstvima uplaćenog doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje je:

- ocjena cjelovitosti, pravodobnosti i dostupnosti podataka,
- ocjena logičke i matematičke ispravnosti podatka,
- ocjena promjene trenda u vremenskoj seriji podataka,
- poduzimanje radnji radi utvrđivanja razloga nastalih promjena,
- ocjena svrsishodnosti sadržaja produciranih izvještaja za potrebe kontrole i uspoređivanja s podacima drugih sudionika unutar mirovinskog sustava.

U 2005., nisu uočeni podaci i kretanja koja bi ukazivali na propuste REGOS-a u postupanju s prikupljenim sredstvima na *prolaznom računu*. U svezi promjena stanja potraživanja od Državne riznice za sredstva prenesena na *privremeni račun*, tijekom 2005. praćena je aktivnost REGOS-a i suradnja s Poreznom upravom na rješavanju uplaćenog doprinosa samostalnih obveznika.

Na primjeren način obrađeni i prethodno analizirani izvorni izvještajni podatci REGOS-a, korišteni su za izvještavanje javnosti o ukupnom iznosu uplaćenih doprinosa tijekom izvještajnog razdoblja, iznosu prosljeđenih sredstava na osobne račune, te o ukupnom broju i strukturi članova obveznih mirovinskih fondova, putem redovitih izvješća Agencije (web, tiskani materijali, prezentacije).

2. Izravni nadzor

Tijekom 2005., temeljem članka 92. stavka 2. točke 4. i članka 93. stavka 1. Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima («Narodne novine», broj 49/99, 63/00, 103/03 i 177/04) i Pravilnika o provođenju nadzora nad poslovanjem Središnjeg registra osiguranika («Narodne novine», broj 81/04), proveden je izravni nadzor nad poslovanjem REGOS-a u razdoblju od 30. rujna 2004. do 30. rujna 2005..

Predmetom nadzora iz Naloga za nadzor nad poslovanjem Središnjeg registra osiguranika, Klasa: 041-01/05-01/13 i Ur. broj: 383-01-05-1 od 07. listopada 2005., obuhvaćeni su:

1. Pravna utemeljenost i usklađenost postupanja REGOS-a u svezi knjiženja doprinosa za obvezno mirovinsko osiguranje na temelju individualne kapitalizirane štednje na ime članova obveznih mirovinskih fondova.
2. Operativno-tehnička i organizacijska rješenja primijenjena u izvršavanju knjiženja na osobnim računima članova obveznih mirovinskih fondova, i to:
3. Evidencija osobnih računa članova obveznih mirovinskih fondova i utvrđivanje stanja evidencije na dan 30. rujna 2005.
4. Postupak prijenosa osobne imovine članova obveznih mirovinskih fondova temeljem stjecanja uvjeta za umirovljenje.

Svrha provedenog izravnog nadzora nad poslovanjem REGOS-a tijekom nadziranog razdoblja je utvrđivanje usklađenosti, dosljednosti i ispravnosti provođenja radnih postupaka REGOS-a u svezi doprinosa, sukladno pravnom određenju, te ocjena optimalne razine sveobuhvatnosti, sadržajnosti, vjerodostojnosti, svrhovitosti i pouzdanosti podataka o osobnoj imovini članova obveznih mirovinskih fondova sadržanih u informacijskom sustavu REGOS-a.

Tijekom nadzora nad poslovanjem REGOS-a u razdoblju od 30. rujna 2004. do 30. rujna 2005., nisu utvrđene nezakonitosti i nepravilnosti koje zahtijevaju naganje nadzornih mjera za otklanjanje istih. Nalazom o provedenom nadzoru, sadržanim u Zapisniku Klasa: 041-01/05-01/13 i Ur. broj: 383-01-05-6 od 14. prosinca 2005., potvrđuje se postupanje REGOS-a s doprinosom sukladno važećem pravnom okviru, te dosljednost u izvršavanju naloga članova fondova primjenom operativno-tehničkih i organizacijskih rješenja uz ugovorno angažiranje podizvođača poslova jedinstvenog računovodstva



osobnih računa. Rezultati postupanja s doprinosom, koji su tijekom nadziranog razdoblja i proslijeđeni obveznim mirovinskim fondovima, iščitavaju se u evidenciji osobnih računa kao stanje pojedinačne imovine na osobnim računima članova i kao ukupna imovina pripadnog obveznog mirovinskog fonda, iskazano brojem obračunskih jedinica. Ujedno, tijekom nadzora su potvrđene i aktivnosti REGOS-a usmjerene na razvoj i unaprjeđenje operativno-tehničkih i organizacijskih pretpostavki za zakonito i ažurno izvršenje prijenosa kapitaliziranih novčanih sredstava u mirovinska osiguravajuća društava za slučaj prvih isplata mirovina budućim umirovljenicima.

Pored osnovne zadaće nadzora nad poslovanjem REGOS-a, Direkcija je tijekom 2005., u okviru dnevnih radnih zadataka, redovito odgovarala i na upite zainteresiranih osiguranika u svezi sa stanjem imovine na osobnim računima i uspostavom stvarnog stanja osobnim računima, te doprinosila razumijevanju zainteresiranih o posebnostima sustava obvezne i dobrovoljne štednje za buduću mirovinu.



3.1.6 FINANCIJSKA IZVJEŠĆA HAGENE

3.1.6.1 IZVJEŠĆE O PRIHODIMA I RASHODIMA U 2005.

Tablica XX.: Izvješće o prihodima i rashodima u razdoblju od 1. siječnja do 31. prosinca 2005.

u kunama

STAVKA	Tekuće razdoblje (2005.)		Prethodno razdoblje (2004.)	
	Ostvareno	Planirano	Ostvareno	Planirano
PRIHODI				
1. Prihodi iz državnog proračuna	9.116.773,00	16.267.598,00	19.727.605,00	39.259.708,00
1.1. Administracija i upravljanje	4.003.548,00	5.951.932,00	15.000.000,00	21.000.000,00
1.1.1. Tekuće donacije u novcu	3.973.386,00	5.593.852,00	14.500.000,00	20.500.000,00
1.1.2. Kapitalne donacije	30.162,00	358.080,00	500.000,00	500.000,00
1.2. Prihodi iz zajma IBRD-a za mirovinski sustav	4.488.861,00	8.379.837,00	1.028.655,00	13.142.173,00
1.2.1. Kapitalne donacije neprofitnim organizacijama	4.488.861,00	8.379.837,00	1.028.655,00	13.142.173,00
1.3. Udio RH u zajmu IBRD-a (za PDV)	624.364,00	1.935.829,00	3.134.816,00	4.617.535,00
1.3.1. Ostali nespomenuti financijski prihodi	624.364,00	1.935.829,00	3.134.816,00	4.617.535,00
2. Vlastiti prihodi	0,00	0,00	512.000,00	500.000,00
3. Ostali prihodi	175.043,00	0,00	52.134,00	0,00
4. Preneseni višak prihoda iz prethodne godine	4.770.199,00	0,00	0,00	0,00
UKUPNI PRIHODI	14.062.015,00	16.267.598,00	19.727.605,00	39.259.708,00
RASHODI				
1. Rashodi poslovanja	14.075.007,00	14.452.497,00	14.873.111,00	33.925.288,00
1.1. Rashodi za zaposlene	4.871.493,00	2.636.175,00	5.601.668,00	6.428.000,00
1.2. Materijalni rashodi	9.197.709,00	11.809.847,00	9.251.023,00	21.477.288,00
1.3. Financijski rashodi	5.805,00	6.475,00	20.420,00	20.000,00
1.4. Subvencije (državni poticaji članovima DMF-ova)	0,00	0,00	0,00	6.000.000,00
2. Rashodi za nabavu nefinancijske imovine	30.162,00	1.815.101,00	84.295,00	5.334.421,00
2.1. Rashodi za nabavu neproizvedene imovine	19.462,00	172.000,00	53.432,00	1.080.734,00
2.2. Rashodi za nabavu proizvedene dugotrajne imovine	10.700,00	1.643.101,00	30.863,00	4.253.687,00
UKUPNI RASHODI	14.105.169,00	16.267.598,00	14.957.406,00	39.259.709,00
VIŠAK PRIHODA NAD RASHODIMA	-43.154,00	0,00	4.770.199,00	0,00



3.1.6.2 KORIŠTENJE ZAJMA MEĐUNARODNE BANKE ZA OBNOVU I RAZVOJ (IBRD)

Djelatnici Agencije bili su članovi delegacije Vlade Republike Hrvatske koja je tijekom 2002. s predstavnicima Svjetske banke pregovarala o uvjetima pokretanja Projekta ulaganja u mirovinski sustav (Pension System Investment Project - PSIP).

U svrhu upravljanja Projektom ulaganja u mirovinski sustav unutar Agencije osnovana je Jedinica za provedbu projekta (Project Implementation Unit - PIU). Jedinicu za provedbu projekta čine voditelj projekta, djelatnik za nabavu i djelatnik za financije, a kao što je navedeno Ugovorom o provedbi, svoja izvješća PIU jedinica podnosi direktno Koordinacijskom odboru za PSIP, koji je osnovan Odlukom Vlade Republike Hrvatske od 13. lipnja 2002.

Ugovor o provedbi također obvezuje PIU jedinicu da:

- vodi Projekt i dokumentaciju;
- ugovara i vrši nabavu dobara i usluga po metodama i smjernicama Svjetske banke kako je navedeno u Ugovoru o zajmu;
- usklađuje plan nabave s korisnicima zajma;
- vodi računovodstvo vezano uz Projekt i Posebni račun;
- predlaže odabir revizora Projekta i Posebnog računa;
- izradi, ažurira i nadograđuje Operativni priručnik;
- izvještava Ministarstvo financija o povučenim sredstvima i stanju duga zajma;
- izrađuje izvješća o napretku Projekta i financijsko izvješće Odboru tromjesečno;
- priprema izvješća o financijskom praćenju (FMR izvješće) u skladu s Ugovorom o zajmu; i
- koordinira aktivnosti prema Banci.

Ugovor o zajmu u svezi Projekta ulaganja u mirovinski sustav (broj 4672 HR) između Republike Hrvatske i Svjetske banke - Međunarodne banke za obnovu i razvoj (The International Bank for Reconstruction and Development – IBRD) nakon završenih pregovora potpisan je 17. rujna 2002. Projekti iz zajma financiraju se iz dvaju izvora: iz sredstava Svjetske banke (u iznosu od 27.300.000 USD) i iz proračuna Republike Hrvatske (u iznosu od 8.331.400 USD), tako da ukupan iznos zajma iznosi 35.631.400 USD.

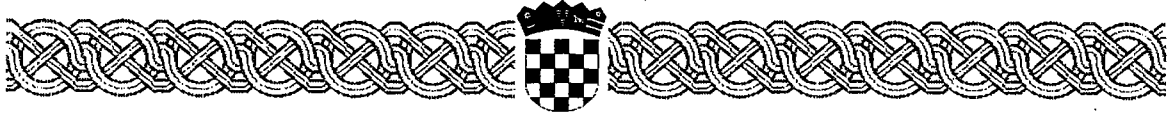
Korisnici sredstava zajma su Regos, Hrvatski zavod za mirovinsko osiguranje (HZMO), Ministarstvo financija i Hagen koja će od ukupnog iznosa zajma koristiti 3.763.600 USD.

U Ugovoru o zajmu predviđeno je da se Hageni financira nabava robe (literatura, tiskanje materijala i aplikacijski softver), potom konzultantske usluge (primjerice, asistiranje pri procedurama nadzora investiranja, institucionalno jačanje i slično), linkovi i Internet veze te treninzi i studijska putovanja. Ugovor o zajmu ratificiran je u Hrvatskom saboru 23. siječnja 2003., a zajam je postao efektivan 20. veljače 2003. Završetak Projekta očekuje se 31. prosinca 2006.

Ukupna realizacija zajma na dan 31. prosinca 2005. iznosi 13.607.268,33 USD, odnosno 49,8 posto od ukupnog iznosa Zajma navedenog u Ugovoru u zajmu (27.300.000 USD).

Ukupna vrijednost sredstava utrošenih iz Zajma za potrebe Hagene (u neto iznosu, tj. bez učešća proračunske komponente Hagene) u razdoblju od 1.siječnja do 31. prosinca 2005. iznosi 718.406,19 USD.

Ako tim utrošenim sredstvima pridodamo i troškove funkcioniranja same Jedinice za provedbu zajma (PIU), koja je smještena u Hageni, ali koja administrira sve poslove oko korištenja zajma i za druge korisnike, iz zajma je tijekom 2005. (bez proračunske komponente) za potrebe Hagene povučeno ukupno 740.070,01 USD.



Struktura utrošenih sredstava zajma isključivo za Hagenu (ne uključujući sredstva za Jedinicu za provedbu Projekta) tijekom 2005. bila je sljedeća:

1) Trening, studijska putovanja, radionice i izobrazba zaposlenika.....	196.823,21 USD
2) Tiskanje newslettera i ostalih promidžbenih materijala, nabava stručne literature..	14.318,86 USD
3) Konzultantske usluge.....	507.264,12 USD
Ukupno (1+2+3)	718.406,19 USD

3.2 OCJENA DJELOVANJA ZAKONODAVSTVA O MIROVINSKIM FONDovima

U 2005. godini nije došlo do izmjena Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima kao ni Zakona o mirovinskim osiguravajućim društvima i isplati mirovine na temelju individualne kapitalizirane štednje. Značajne promjene u Zakonu o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima (Zakon o izmjenama i dopunama Zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Narodne novine broj 103/03, od 26. lipnja 2003.) koje su se odnosile na samu strukturu mirovinskih društava te na njihovo financijsko-investicijsko poslovanje provedene su tijekom 2003. godine. Jedina izmjena provedena tijekom 2004. godine (Zakon o izmjenama zakona o obveznim i dobrovoljnim mirovinskim fondovima, Narodne novine broj 177/04, od 15. prosinca 2004.) provedena je zbog usklađivanja sa izmjenama i dopunama Zakona o doprinosima za obvezna osiguranja temeljem kojih je poslove kontrole doprinosa preuzela Porezna uprava. Stoga je u Zakonu o obveznim i dobrovoljnim fondovima trebalo izmijeniti odredbe koje reguliraju nadležnosti Središnjeg registra osiguranika.

Primjenom Zakona o Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga (Narodne novine broj 140/05), od 01. siječnja 2006. godine, Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga započinje sa radom kao pravni slijednik Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja, Komisije za vrijednosne papire i Direkcije za nadzor društava za osiguranje. Sukladno Zakonu, Agencija za nadzor financijskih usluga će inicirati promjene u zakonodavstvu koje se odnose na poslovanje mirovinskih fondova i mirovinskih osiguravajućih društava.



3.3 MIROVINSKO TRŽIŠTE U REPUBLICI HRVATSKOJ

3.3.1 DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE OBVEZNIM MIROVINSKIM FONDOM

Tijekom 2005. godine poslovala su četiri obvezna mirovinska fonda i to:

- AZ obvezni mirovinski fond (pod upravljanjem Allianz ZB OMD-a);
- Erste Plavi obvezni mirovinski fond (pod upravljanjem Erste OMD-a)
- PBZ Croatia osiguranje obvezni mirovinski fond (pod upravljanjem PBZ Croatia osiguranje OMD-a)
- Raiffeisen obvezni mirovinski fond (pod upravljanjem Raiffeisen OMD-a)

3.3.1.1 ČLANSTVO I DOPRINOSI

Tijekom 2005. godine u obvezne mirovinske fondove učlanilo se ukupno 87.881 osoba dok je u istom razdoblju iz fondova istupilo ukupno 2.590 osoba. Kao i u prethodnim godinama, i u 2005. godini većina osiguranika (79,95%) nije svojevrijedno odabrala fond već ih je Središnji registar osiguranika po isteku razdoblja za odabir rasporedio u jedan od postojećih fondova.

Članstvo u obveznim mirovinskim fondovima

	AZ OMF	Erste OMF	PBZ/CO OMF	Raiffeisen OMF	Ukupno
Stanje na 31.12.2004.	462.291	126.768	194.494	380.091	1.163.644
Prve prijave	3.082	1.373	3.338	3.396	11.189
Naknadno dovršene prijave	1.984	635	2.001	1.803	6.423
Raspored Regosa	27.772	7.730	11.836	22.931	70.269
Ukupno novih članova	32.838	9.738	17.175	28.130	87.881
Prelasci u drugi fond	5.230	1.369	1.765	3.184	11.548
Prelasci iz drugih fondova	772	4.939	2.685	3.152	11.548
Neto promjena	- 4.458	3.570	920	- 32	-
Ukupan prestanak članstva	892	317	573	808	2.590
Stanje na 31.12.2005.	489.779	139.759	212.016	407.381	1.248.935



U 2005. godini ukupno je u obvezne mirovinske fondove uplaćeno 3,11 milijardi kuna doprinosa, dok su isplate iz fondova radi zatvaranja osobnog računa iznosile 20,6 milijuna kuna.

Neto doprinosi obveznih mirovinskih fondova (u 000 kn)

	AZ OMF	Erste OMF	PBZ/CO OMF	Raiffeisen OMF	Ukupno
Neto doprinosi	1.306.286	307.675	531.811	964.515	3.110.287
Uplate iz drugih OMF-ova	3.119	28.597	15.006	18.317	65.038
Isplate u druge OMF-ove	31.010	8.077	9.518	17.049	65.653
Isplate sredstava po ispravcima	925	174	230	663	1.991
Isplate sredstava po zatvaranju OR	7.104	2.232	5.173	6.140	20.650

3.3.1.2 IMOVINA I PRINOSI

Obvezni mirovinski fondovi i dalje najviše ulažu u državne obveznice (72,63% ukupne imovine) iako je taj udjel nešto manji nego prethodne godine (76,82%). U istom razdoblju povećala su se ulaganja u inozemnu imovinu, posebno u otvorene investicijske fondove.

Struktura ulaganja obveznih mirovinskih fondova (u 000 kn)

Vrsta imovine	31.12.2004		31.12.2005	
	Iznos	Udjel	Iznos	Udjel
DOMAĆA IMOVINA	7.498.547	92,75%	10.673.953	89,01%
Vrijednosni papiri i depoziti	7.174.461	88,74%	10.294.567	85,85%
Dionice + GDR	279.148	3,45%	333.484	2,78%
Državne obveznice	6.210.223	76,82%	8.709.190	72,63%
Municipalne obveznice	66.697	0,83%	60.016	0,50%
Korporativne obveznice	521.763	6,45%	442.878	3,69%
Zatvoreni investicijski fondovi	0	0,00%	0	0,00%
Otvoreni investicijski fondovi	0	0,00%	258.985	2,16%
Kratkoročni vr. papiri	59.953	0,74%	163.563	1,36%
Depoziti	36.676	0,45%	326.450	2,72%
Novčana sredstva	221.129	2,74%	148.781	1,24%
Potraživanja	102.957	1,27%	230.604	1,92%
INOZEMNA IMOVINA	585.955	7,25%	1.318.030	10,99%
Dionice	62.982	0,78%	134.902	1,12%
Državne obveznice	41.257	0,51%	208.561	1,74%
Municipalne obveznice	0	0,00%	0	0,00%
Korporativne obveznice	57.855	0,72%	52.765	0,44%
Zatvoreni investicijski fondovi	0	0,00%	0	0,00%
Otvoreni investicijski fondovi	423.862	5,24%	921.801	7,69%
Kratkoročni vr. papiri	0	0,00%	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%	0	0,00%
UKUPNA IMOVINA	8.084.502	100,00%	11.991.983	100,00%
Neto imovina	7.913.238		11.714.215	



Prinos indeksa Mirex u 2005. godini je iznosio 6,78%, dok je prinos indeksa Mirex od početka poslovanja izražen na godišnjoj razini, 31.12.2005. iznosio 8,34%.

Vrijednost obračunskih jedinica i indeksa Mirex

	Vrijednost obračunskih jedinica				
	31.12.2004	31.03.2005	30.06.2005	30.09.2005	31.12.2005
Obvezni mirovinski fond					
AZ OMF	124,0084	121,8586	124,0311	129,6845	131,2816
Erste Plavi OMF	125,4063	125,2320	128,2191	134,5637	135,4920
PBZ/CO OMF	127,1730	125,8021	127,3454	132,4944	133,2243
Raiffeisen OMF	126,1430	125,1610	128,2573	135,6758	138,1216
Mirex	125,3544	123,9037	126,3400	132,5404	134,1982

Prinosi obveznih mirovinskih fondova

	Prinosi u razdoblju					
Obvezni mirovinski fond	I. - III. 2005	IV. - VI. 2005	VII. - IX. 2005	X. - XII. 2005	I. - XII. 2005	Anualizirani prinos
AZ OMF	-1,63%	0,68%	4,98%	2,12%	5,87%	7,69%
Erste Plavi OMF	-1,51%	1,07%	4,58%	3,76%	8,04%	8,62%
PBZ/CO OMF	-1,60%	0,70%	4,78%	3,88%	4,76%	8,12%
Raiffeisen OMF	-1,63%	0,49%	5,93%	3,70%	9,50%	9,19%
MIREX	-1,63%	0,66%	5,19%	3,08%	6,78%	8,34%

3.3.2 DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM MIROVINSKIM FONDOVIMA

U 2005. godini u Republici Hrvatskoj sa poslovanjem su započela dva otvorena dobrovoljna mirovinska fonda (ODMF), tako da je na kraju godine ukupno poslovalo šest takvih fondova, i to:

- AZ benefit DMF (pod upravljanjem Allianz ZB d.o.o. DMD-a);
- AZ profit (pod upravljanjem Allianz ZB d.o.o. DMD-a);
- Croatia osiguranje DMF (pod upravljanjem Croatia osiguranje DMD-a)
- Erste Plavi expert DMF (pod upravljanjem Erste DMD-a)
- Erste Plavi protect DMF (pod upravljanjem Erste DMD-a)
- Raiffeisen DMF (pod upravljanjem Raiffeisen DMD-a)

3.3.2.1 ČLANSTVO I DOPRINOSI

Iako još uvijek ODMF-ovi imaju znatno manje članova nego obvezni mirovinski fondovi, ukupan broj osiguranika kontinuirano raste. U 2005. godini broj osiguranika je porastao za više od 70% i na kraju godine je iznosi 51.158 članova.



Članstvo u otvorenim dobrovoljnim mirovinskim fondovima

	Stanje na 31.12.2004	Ukupno povećanje članstva	Stanje na 31.12.2005
AZ benefit ODMF	2.391	1.663	4.054
AZ profit ODMF	9.749	7.298	17.047
Croatia osiguranje ODMF	3.882	3.243	7.125
Erste Plavi expert ODMF	-	2.076	2.076
Erste Plavi protect ODMF	-	905	905
Raiffeisen ODMF	14.021	5.930	19.951
Ukupno	30.043	21.115	51.158

Uplaćeni bruto doprinosi također su znatno porasli u 2005. godini u kojoj je ukupno uplaćeno više od 117 milijuna kuna, što je povećanje od 85,5%.

Bruto doprinosi članova otvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova

Otvoreni DMF	Bruto doprinosi u 2004	Bruto doprinosi u 2005
AZ benefit ODMF	5.049.866,41	10.624.556,52
AZ profit ODMF	16.102.351,47	33.951.543,38
Croatia osiguranje ODMF	4.617.371,05	10.079.009,89
Erste Plavi expert ODMF		2.864.062,13
Erste Plavi protect ODMF		1.480.726,89
Raiffeisen ODMF	37.452.540,01	58.294.932,08
Ukupno	63.222.128,94	117.294.830,89



3.3.2.2 IMOVINA I PRINOSI

Struktura ulaganja nije se značajnije mijenjala tijekom 2005. godine. I dalje prevladava ulaganje u državne obveznice (72,79%), te u korporativne obveznice i investicijske fondove.

Struktura ulaganja otvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova (u 000 kn)

Vrsta imovine	31.12.2004		31.12.2005	
	Iznos	Udjel	Iznos	Udjel
DOMAĆA IMOVINA	91.876	93,09%	198.645	94,35%
Vrijednosni papiri i depoziti	87.013	88,16%	186.430	88,54%
Dionice + GDR	2.523	2,56%	5.227	2,48%
Državne obveznice	72.672	73,63%	153.251	72,79%
Municipalne obveznice	2.742	2,78%	3.113	1,48%
Korporativne obveznice	6.692	6,78%	10.600	5,03%
Zatvoreni investicijski fondovi	0	0,00%	0	0,00%
Otvoreni investicijski fondovi	550	0,56%	13.384	6,36%
Kratkoročni vr. Papiri	1.780	1,80%	49	0,02%
Depoziti	54	0,05%	805	0,38%
Novčana sredstva	4.863	4,93%	12.212	5,80%
Potraživanja	0	0,00%	4	0,00%
INOZEMNA IMOVINA	6.825	6,91%	11.905	5,65%
Dionice	0	0,00%	0	0,00%
Državne obveznice	0	0,00%	0	0,00%
Municipalne obveznice	0	0,00%	0	0,00%
Korporativne obveznice	0	0,00%	0	0,00%
Zatvoreni investicijski fondovi	0	0,00%	0	0,00%
Otvoreni investicijski fondovi	6.825	6,91%	11.905	5,65%
Kratkoročni vr. Papiri	0	0,00%	0	0,00%
Depoziti	0	0,00%	0	0,00%
UKUPNA IMOVINA	98.701	100,00%	210.550	100,00%
Neto imovina	95.682		206.269	

U 2005. godini ODMF-ovi su ostvarili prinose između 5,13% i 11,06%. Promatrano po kvartalima, vidljivo je da su prinosi tijekom godine znatno varirali, u prvom kvartalu svi su fondovi ostvarili negativan prinos, dok je najbolje prinose većina fondova ostvarila u trećem kvartalu. Na godišnjoj razini, fondovi su od početaka poslovanja ostvarili prinose između 5,71% i 10,32%.



Vrijednost obračunskih jedinica ODMF-ova.

Otvoreni DMF	Vrijednost obračunskih jedinica				
	31.12.2004	31.03.2005	30.06.2005	30.09.2005	31.12.2005
AZ benefit	110,6070	108,4841	109,1473	112,8705	117,5851
AZ profit	112,3833	111,1766	112,0588	117,1621	124,8151
Croatia osiguranje	106,8197	105,4062	107,2880	111,9436	112,8280
Erste Plavi expert	0,0000	100,0752	101,9031	107,1666	109,9721
Erste Plavi protect	0,0000	100,1810	100,8046	104,2676	105,1318
Raiffeisen	121,9055	121,2248	123,6303	129,7308	130,7163

Prinosi ODMF-ova

Otvoreni dobrovoljni mirovinski fond	Prinosi u razdoblju					
	I. - III. 2005	IV. - VI. 2005	VII. - IX. 2005	X. - XII. 2005	I. - XII. 2005	Anualizirani prinos
AZ benefit	-1,92%	0,61%	3,41%	4,18%	6,31%	8,10%
AZ profit	-1,07%	0,79%	4,55%	6,53%	11,06%	10,32%
Croatia osiguranje	-1,32%	1,79%	4,34%	0,79%	5,62%	5,71%
Erste Plavi expert		1,83%	5,17%	2,62%	9,97%	
Erste Plavi protect		0,62%	3,44%	0,83%	5,13%	
Raiffeisen	-0,56%	1,98%	4,93%	0,76%	7,23%	8,18%



3.3.2.3 ZATVORENI DOBROVOLJNI MIROVINSKI FONDOVI

U 2005. godini broj zatvorenih dobrovoljnih mirovinskih fondova se udvostručio, tako da je na kraju godine sveukupno poslovalo 8 fondova pod upravljanjem 3 dobrovoljna mirovinska društva. Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi su fondovi čiji je pokrovitelj poslodavac, sindikat ili udruga samostalnih djelatnosti.

Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi

Dobrovoljno mirovinsko društvo	Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond	Datum početka poslovanja
Allianz ZB DMD	AZ VIP ZDMF	08.03.2004.
	AZ Dalekovod ZDMF	14.12.2004.
	AZ Hrvatska kontrola zračne plovidbe ZDMF	14.03.2005.
Croatia osiguranje DMD	Sindikat pomoraca Hrvatske ZDMF	21.10.2004.
	CROATIA OSIGURANJE ZDMF	20.09.2005.
Raiffeisen DMD	Hrvatski liječnički sindikat ZDMF	01.07.2004.
	Erikson Nikola Tesla ZDMF	21.02.2005.
	Novinar ZDMF	14.10.2005.

Ukupan broj članova ZDMF-ova je usprkos značajnom povećanju u 2005. godini još uvijek neznatan i iznosi svega 5.336 članova dok je ukupna imovina tih članova 21,5 milijuna kuna. S obzirom na trend povećanja broja ZDMF-ova tijekom 2005. za očekivat je da će broj korisnika ZDMF-ova nastaviti rasti posebno zato što sve veći broj velikih poslodavaca u RH pokazuje zainteresiranost za osnivanjem ove vrste mirovinskog fonda.

Osnovni pokazatelji za ZDMF-ove

Podaci	Ukupno zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi (ZDMF)	
	31. 12. 2004.	31. 12. 2005.
Ukupno članova ZDMF-ova	1.123	5.336
Ukupni doprinosi ZDMF-ova (u tisućama kuna)	1.207	19.115
Ukupna neto imovina ZDMF-ova (u tisućama kuna)	1.235	21.511

Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fondovi su u 2005. ostvarili prinose u rasponu od -0,52% do 15,22%. Prinosi od početka poslovanja, svedeni na godišnju razinu, kretali su se od 2,59% od 16,90%.



Vrijednosti obračunskih jedinica i prinosi ZDMF-ova.

Zatvoreni dobrovoljni mirovinski fond	Vrijednosti obračunskih jedinica ZDMF-ova		Prinosi ZDMF-ova	
	31.12.2004.	31. 12. 2005.	2005.	Anualizirani prinos
AZ VIP ZDMF	108,8394	120,4869	10,70%	10,81%
AZ Dalekovod ZDMF	106,6243	117,7568	10,44%	16,90%
AZ Hrvatska kontrola zračne plovidbe ZDMF	-	114,2356	14,24%	-
CROATIA OSIGURANJE ZDMF	-	99,4843	-0,52%	-
Ericsson Nikola Tesla ZDMF	-	115,2193	15,22%	-
Hrvatski liječnički sindikati ZDMF	104,7156	119,8826	14,48%	12,84%
Sindikat pomoraca Hrvatske ZDMF	99,7378	103,1038	3,37%	2,59%
Novinar ZDMF	-	107,1869	7,19%	-





4 DIREKCIJA ZA NADZOR DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE

4.1 ZAKONSKI OKVIR

Početkom 1994. godine donesen je Zakon o osiguranju (Narodne novine br. 9/94) temeljem kojeg je osnovana Direkcija za nadzor društava za osiguranje kao samostalna nadzorna institucija sa zadaćom da nadzire rad društava za osiguranje, društava za reosiguranje, a od 1999. kada je donesen Zakon o posredovanju i zastupanju u osiguranju, nadzire i rad fizičkih i pravnih osoba koje obavljaju poslove posredovanja i zastupanja u osiguranju.

Nadzor koji provodi Direkcija za nadzor društava za osiguranje reguliran je Zakonom o osiguranju (Narodne novine br. 46/97 - pročišćeni tekst, 116/99 i 11/2002) i Zakonom o posredovanju i zastupanju u osiguranju (Narodne novine br. 27/99), te sljedećim podzakonskim aktima:

1. Mjerila za izračun tehničkih pričuva (matematičke pričuve, pričuva šteta i prijenosnih premija)
2. Vrste osiguranja i raspoređivanje rizika u skupine i vrste osiguranja
3. Računovodstveni standard društava za osiguranje
4. Pravilnik o uvjetima za dobivanje ovlaštenja za obavljanje poslova posredovanja i zastupanja u osiguranju (status ovlaštenog posrednika u osiguranju ili ovlaštenog zastupnika u osiguranju) – Narodne novine br. 55/99 i 32/2000
5. Program za polaganje ispita za stjecanje ovlaštenja za obavljanje poslova posredovanja i zastupanja u osiguranju – Narodne novine br. 118/99
6. Pravilnik o postupku i kriterijima za davanje prethodne suglasnosti za imenovanje predsjednika i članova uprave društava za osiguranje i društava za reosiguranje – Narodne novine br. 10/2000
7. Pravilnik o uvjetima za dobivanje ovlaštenja za obavljanje aktuarskih poslova (statusa ovlaštenog aktuara) – Narodne novine br. 40/96. i 10/2000.

Temeljem ovlasti i dužnosti koje proizlaze iz Zakona o osiguranju i Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju Direkcija za nadzor društava za osiguranje obavlja sljedeće:

- izdaje odobrenje za rad dioničkom društvu za osiguranje i društvu za reosiguranje (čl. 13. Zakona o osiguranju),
- izdaje odobrenje za rad podružnice stranog društva za osiguranje (čl. 31a. Zakona),
- izdaje odobrenje za rad društvu za posredovanje u osiguranju (čl. 5. st. 2. Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju),
- izdaje odobrenje za rad podružnici stranog društva za posredovanje u osiguranju (čl. 7. st. 3. Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju),
- izdaje odobrenje za rad društvu za zastupanje u osiguranju (čl. 17. st. 2. Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju),
- izdaje odobrenje za rad podružnici stranog društva za zastupanje u osiguranju (čl. 21. st. 3. Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju),
- izdaje odobrenje za obavljanje poslova zastupanja u obveznom osiguranju od automobilske odgovornosti i osiguranja vozača i putnika od posljedica nezgode pravnim subjektima koji su, u skladu s propisima o sigurnosti prometa na cestama, ovlašteni obavljati tehnički pregled i registraciju motornih vozila,
- izdaje suglasnost za imenovanje člana uprave društva (čl. 16c. Zakona),
- daje suglasnost na zajedničke uvjete i premijski sustav s jedinstvenim osnovicama dijela premije za naknadu štete za sva obvezna osiguranja (čl. 76. Zakona),
- daje prijedlog Vladi Republike Hrvatske o visini najniže osigurane svote po jednom štetnom događaju za obvezna osiguranja,
- daje prijedlog Vladi Republike Hrvatske o utvrđivanju najvećeg iznosa za naknadu štete po jednom štetnom događaju za obvezna osiguranja.



Nadalje, u okviru prava i dužnosti utvrđenih Zakonom o osiguranju, Direkcija za nadzor društava za osiguranje:

- utvrđuje vrste osiguranja i raspoređuje rizike u pojedine vrste osiguranja,
- donosi mjerila za izračun tehničkih pričuva (matematičke pričuve, pričuva šteta, pričuva za masovne i katastrofalne štete i pričuve za prijenosne premije) i daje mišljenje o načinu na koji su ti izračuni primijenjeni u godišnjem obračunu,
- utvrđuje jesu li osigurana vlastita sredstva prema godišnjem financijskom obračunu društava za osiguranje sukladno odredbama članka 51. i 52. Zakona,
- utvrđuje da li je imovina društva uložena u skladu s odredbama čl. 55. i 55a. Zakona,
- daje mišljenje o primjeni članka 7. Zakona o osiguranju kojim je propisana obveza društva da višak rizika koji prelazi njegovu sposobnost nošenja rizika za vlastiti račun pokrije reosiguranjem kod društava koja obavljaju poslove aktivnih reosiguranja u zemlji ili inozemstvu, kako bi u svako vrijeme moglo ispuniti preuzete obveze iz sklopljenih ugovora o osiguranju,
- daje mišljenje o uvjetima osiguranja i tarifama premija kod svih obveznih osiguranja,
- daje mišljenje o uvjetima osiguranja kod ostalih vrsta osiguranja osim transportnih i kreditnih osiguranja,
- kontrolira temeljna financijska izvješća društava za osiguranje, društava za reosiguranje i posrednika i zastupnika u osiguranju te poduzima potrebne mjere,
- daje mišljenje o ispravnosti godišnjih financijskih izvješća društava za osiguranje i reosiguranje.

Direkcija za nadzor društava za osiguranje kontinuirano nadzire rad društava za osiguranje, društava za reosiguranje, te zastupnika i posrednika u osiguranju s ciljem utvrđivanja da li posluju u skladu s pravilima struke osiguranja, zatim ocjenjuje zakonitost poslovanja, njihovu sposobnost upravljanja rizicima u poslovanju te nalaže mjere za otklanjanje utvrđenih nepravilnosti, nezakonitosti ili poboljšanje stanja u poslovanju.

Za razliku od društava za osiguranje i reosiguranje te posrednika u osiguranju, nadzor nad poslovanjem zastupnika u osiguranju primarno obavlja osiguravatelj, jer je člankom 15. stavkom 2. Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju propisano da ugovor o zastupanju obvezno sadrži i odredbe o pravu i obvezi osiguravatelja na stalni nadzor njegova izvršenja, dok Direkcija provodi nadzor kada to ocijeni potrebnim.

Sâm nadzor poslovanja obavlja se analizom financijskih i nadzornih izvješća koja su subjekti nadzora obvezni dostavljati u obliku, na način i u rokovima koje odredi Direkcija i izravnim nadzorom.

Na osnovu godišnjih financijskih i statističkih izvješća i druge prikupljene dokumentacije Direkcija osobito kontrolira slijedeće:

- usklađenost temeljnog i jamstvenog kapitala društava za osiguranje s odredbama Zakona o osiguranju,
- izdvajanje sredstava za tehničke pričuve (prijenosne premije, pričuve šteta i matematičke pričuve životnih osiguranja i zdravstvenih osiguranja s višegodišnjim trajanjem) u cilju realnog iskazivanja rezultata poslovanja te dovoljnog rezerviranja sredstava za izvršavanje preuzetih obveza prema osiguranicima,
- da li društvo za osiguranje izdvaja najmanje 1/3 od ostvarene dobiti iskazane po godišnjem obračunu u pričuve sigurnosti ako se dobit ne koristi za pokriće gubitaka iz prethodnih godina,
- pokriće eventualnih gubitaka iz prethodnog obračunskog razdoblja,
- ulaganje raspoloživih sredstava i sredstava matematičke pričuve prema namjenama i visini sukladno odredbama Zakona o osiguranju.

Direkcija za nadzor društava za osiguranje, sukladno ovlaštenjima utvrđenim Zakonom, ima pravo u svako doba provesti kontrolu poslovanja subjekata nadzora i izdavati naloge radi:



- osiguranja obavljanja djelatnosti na temelju zakonskih odredbi i plana poslovanja,
- uklanjanja posljedica učinjenih na štetu interesa vlasnika polica osiguranja ili posljedica nastalih kršenjem pravilnog poslovanja.

Ti nalozi uključuju, ovisno o pojedinim slučajevima:

- poduzimanje određenih financijskih mjera (npr. izradu plana solventnosti u svrhu ponovne uspostave stabilnosti u slučaju da društvo više ne raspolaže dostatnim iznosom vlastitih sredstava, izradu financijskog plana kojim bi se u kratkom roku osigurala potrebna vlastita sredstva ili ograničenje slobodnog raspolaganja sredstvima društva),
- sazivanje nadzornog odbora društva,
- zahtjev za promjenu poslovnog plana društva, što se također može odnositi i na postojeće uvjete osiguranja i cjenike premija.

U slučaju da društvo za osiguranje više ne ispunjava uvjete pod kojima je izdano odobrenje za rad ili ako dođe do tako ozbiljnih prekršaja da je takva mjera neizbježna Direkcija može:

- ukinuti odobrenje za obavljanje pojedinih vrsta osiguranja,
- pokrenuti otvaranje stečajnog postupka
- zahtijevati smanjenje isplate obveza iz osiguranja i zabraniti plaćanje u svrhu izbjegavanja stečaja,
- zahtijevati promjenu postojećih uvjeta osiguranja, cjenika premija i ostalih akata,
- zabraniti poslovanje, odnosno pokrenuti kazneni postupak za slučaj nedozvoljenog nastavljanja poslovanja,
- obustaviti izvršenje odluka i drugih akata društva za koje ocijeni da su u suprotnosti s propisima i statutom društva.

Direkcija za nadzor društava za osiguranje može oduzeti odobrenje za cjelokupni opseg poslovanja ako društvo nije u mogućnosti u zadanom vremenskom razdoblju izvršiti mjere predviđene planom solventnosti ili financijskim planom.

Kada se prilikom nadzora utvrde nepravilnosti za koje je propisana prekršajna odgovornost, Direkcija za nadzor društava za osiguranje pokreće pri nadležnom sudu prekršajni postupak protiv društva i odgovorne osobe u društvu.

Isto tako, ako se u provođenju nadzora nad poslovanjem posrednika ili zastupnika u osiguranju utvrde nepravilnosti, Direkcija sukladno ovlastima iz Zakona o posredovanju i zastupanju u osiguranju poduzima mjere koje se odnose na utvrđivanje prekršajne odgovornosti ili, ako se radi o težim povredama Zakona, društvu se oduzima odobrenje za rad.

Osnivanjem Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga nastale „objedinjavanjem“ Direkcije za nadzor društava za osiguranje, Agencije za nadzor mirovinskih fondova i osiguranja i Komisije za vrijednosne papire Republike Hrvatske, od 01. siječnja 2006., nadzor društava za osiguranje i reosiguranje kao i posrednika i zastupnika u osiguranju u nadležnosti je navedene Agencije.



4.2 AKTIVNOSTI NADZORNOG TIJELA U 2005.

4.2.1 IZDANE SUGLASNOSTI I ODOBRENJA

Sukladno odredbama članka 61. i 62. Zakona kojima je propisano da Direkcija u okviru prava i dužnosti utvrđenih Zakonom daje mišljenje o uvjetima osiguranja i tarifama premija kod osiguranja života, te uvjetima i tarifama premija kod svih obveznih osiguranja i uvjetima osiguranja kod ostalih vrsta osiguranja osim transportnih i kreditnih osiguranja, Direkcija se o uvjetima i cjenicima dostavljenim na mišljenje očitovala sa osamdesetak dopisa odnosno mišljenja o općim i posebnim uvjetima osiguranja, te cjenicima odnosno tarifama premija, i to kako za životna tako i neživotna osiguranja. Mišljenje je izdano o ukupno stotinu i sedamnaest uvjeta osiguranja i trideset i devet cjenika. Tijekom godine izdano je više mišljenja i o nekim novijim vrstama osiguranja koje su se počele provoditi na domaćem tržištu osiguranja kao što su osiguranje pravne zaštite i povećanje interesa za obavljanje poslova životnih osiguranja kod kojih rizik ulaganja snose sami ugovaratelji osiguranja (tzv. "unit linked"), s obzirom da oni, na vlastiti rizik, određuju u koje fondove će se ulagati dio premije osiguranja, a visina osigurane svote izravno ovisi o uspješnosti takovih ulaganja.

Također je izdano i više mišljenja o izmjenama i dopunama statuta društava za osiguranje.

Kako je, sukladno članku 11. Zakona, za pojedinačne udjele veće od 15% u dionicama s pravom glasa bila potrebna dozvola Direkcije, u 2005. izdane su dvije suglasnosti društvima za osiguranje (zahtjev osnivača Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft iz Beča za stjecanje većinskog udjela kod društava Cosmopoliten Life d.d. i Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d.) i suglasnost domaćoj pravnoj osobi Euroagram TIS d.o.o. za stjecanje udjela u društvu Sunce osiguranje d.d. koji je manji od 15%, ali je stečen na temelju Sporazuma sklopljenog između sedam trgovačkih društava s kojima društvo usklađeno djeluje.

Sukladno odredbama članka 16.c Zakona o osiguranju, u nadležnosti Direkcije bilo je davanje suglasnosti za članove uprave društava za osiguranje. S tim u vezi, Direkcija je izdala dvadeset i pet suglasnosti za imenovanje članova uprave društava. U jednom slučaju (prijedlog nadzornog odbora Addenda osiguranje d.d.) zahtjev je odbijen za osobu koja je do isteka mandata obnašala funkciju predsjednika uprave.

U vezi izdavanja dozvola za obavljanje poslova osiguranja, sukladno članku 13. Zakona, izdano je rješenje društvu Erste Sparkassen osiguranje d.d. kojim mu je odobreno obavljanje poslova životnih osiguranja, te je vođen postupak po zahtjevu osnivača za izdavanje dozvole za Centar osiguranje d.d. koje bi obavljalo poslove neživotnih osiguranja, a koji tijekom 2005. nije okončan.

Također su izdana i dva rješenja za dopunu djelatnosti za poslove neživotnih osiguranja.

Nadalje, tijekom 2005. nastavljani su i poslovi nadzora provedbe postupka likvidacije društva Alpina osiguranje d.d. - u likvidaciji, započeti 2003. godine.

U odnosu na nepravilnosti utvrđene u neposrednom nadzoru kod društava za osiguranje, pokrenuto je deset prekršajnih postupaka protiv društava za osiguranje i odgovornih osoba u društvu.

Vezano uz aktivnosti Direkcije koje se odnose na pritužbe osiguranika i oštećenih nezadovoljnih postupanjem pojedinih osiguravatelja izdano je očitovanje uz dvadesetak različitih pritužbi na više društava za osiguranje.

Uz redovne aktivnosti, zbog donošenja novih propisa iz područja djelatnosti osiguranja (Zakona o osiguranju i Zakona o obveznim osiguranjima) čija primjena je bila predviđena i započela početkom 2006., Direkcija je bila uključena i u izradu nacrtu novih propisa.



4.2.2 NEPOSREDNI NADZOR POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE

Tijekom 2005. obavljen je neposredni nadzor poslovanja kod šest društava za osiguranje. Prilikom obavljenih nadzora kod pet društava utvrđene su nepravilnosti u odnosu na nepridržavanje Zakonom propisanih kriterija za ulaganje sredstava matematičke pričuve kao i raspoloživih sredstava (Sunce osiguranje d.d., Osiguranje Zagreb d.d., Addenda osiguranje d.d., Agram životno osiguranje d.d., Euroherc osiguranje d.d.). Nadalje, kod četiri društva utvrđeno je nepridržavanje obveze vrijednosnog usklađenja potraživanja starijih od 180 dana u dijelu koji se odnosi na potraživanja od osiguranika po osnovi premije, ali i ostalih potraživanja (Sunce osiguranje d.d., Osiguranje Zagreb d.d., Addenda osiguranje d.d. i Euroherc osiguranje d.d.). Kod društva Uniqa osiguranje d.d. nisu utvrđene nepravilnosti u poslovanju, ali su dane određene primjedbe na način provođenja reosigurateljne zaštite.

Kod dva kontrolirana društva (Addenda osiguranje d.d. i Euroherc osiguranje d.d.) utvrđeno je da su se zaduživala kod kreditnih institucija bez suglasnosti Direkcije, što je bio jedan od preduvjeta propisanih Zakonom predviđen u slučajevima premošćivanja privremene nelikvidnosti.

Kod jednog društva utvrđena je nepodudarnost podataka iskazanih u dostavljenim financijskim izvještajima nadzornom tijelu i podataka u analitičkoj knjigovodstvenoj evidenciji društva. (Osiguranje Zagreb d.d.)

Praćenjem poslovanja društava putem dostavljenih izvješća, kao i navedenim neposrednim nadzorom, osobito u dijelu osiguravanja potrebne visine jamstvenog kapitala društava te ulaganja sredstava matematičke pričuve životnih osiguranja i raspoloživih sredstava sukladno ograničenjima propisanim Zakonom, Direkcija je poduzimala značajnije mjere kod slijedećih društava:

Aurum Wiener Städtische osiguranje d.d.

Direkcija je intervenirala tijekom 2005. nalogom za nadoknadu jamstvenog kapitala koji je smanjen ispod Zakonom propisanog minimuma radi kumuliranja gubitaka iz prethodnih godina. Nedostajuća sredstva tijekom 2005. nadoknadio je većinski dioničar Wiener Städtische Allgemeine Versicherung Aktiengesellschaft iz Beča.

Krajem 2005. društvo je pripojeno društvu Kvarner Wiener Städtische d.d. koje je također u većinskom vlasništvu iste strane pravne osobe.

Sunce osiguranje d.d.

Neposrednim nadzorom poslovanja u 2005. utvrđene su nepravilnosti kod ulaganja sredstava u namjene i visini koje nisu dopuštene Zakonom o osiguranju kao i obveze vrijednosnog usklađenja dospjelih nenaplaćenih potraživanja u iznosu od 34,5 mil. kuna.

Strukturu ulaganja dodatno je pogoršalo pripajanje društva Veritas osiguranje d.d. u 2005. koje je imalo nepovoljnu strukturu ulaganja nastalu većim dijelom zbog nemogućnosti naplate potraživanja po osnovi odobrenih zajmova za koje je u ovršnim postupcima stečena financijska i materijalna imovina koja nije udovoljavala propisanim uvjetima za ulaganje raspoloživih sredstava.

Nalogom Direkcije izdanom u listopadu 2005. društvu je ostavljen rok za konačno usklađenje ulaganja sredstava matematičke pričuve u vrijednosne papire do 15. prosinca 2005., ostalih ulaganja i glavnine vrijednosnog usklađenja potraživanja do 31.12.2005. i preostalog iznosa u prvom obračunskom razdoblju 2006. godine.

Od utvrđene obveze usklađenja vrijednosti dospjelih nenaplaćenih potraživanja starijih od 180 dana u iznosu od 34,5 mil. kuna, društvo je u financijskom obračunu za 2005. izvršilo vrijednosno usklađenje potraživanja za premiju osiguranja u iznosu od 18,8 mil. kuna i drugih potraživanja u iznosu od 1,9 mil.



kuna. Glavnina ostalih potraživanja je naplaćena pa je do kraja obračunskog razdoblja u potraživanju po navedenoj osnovi 1,8 mil. kuna.

Krajem godine izvršen je prijenos portfelja životnih osiguranja na društvo Agram životno osiguranje d.d. nakon čega društvo više nema matematičku pričuvu.

Od ostalih sredstava 30,1 mil. kuna i dalje je u namjenama koje nisu predviđene Zakonom, međutim tek nakon primjene odredbi *novog* Zakona o osiguranju koji je liberalniji u dijelu ulaganja sredstava moći će se sagledati konačna struktura ulaganja u odnosu na zakonske kriterije.

(Tijekom 2004. društvo je bitno promijenilo strukturu vlasništva na način da 96,9% vlasništva nad dionicama s pravom glasa imaju društva članice koncerna Agram od čega su tri društva za osiguranje sa ukupnim učešćem u kapitalu od 32,6%.)

Agram životno osiguranje d.d.

Društvo je poslovalo pod nazivom Euroherc životno osiguranje d.d., a tijekom godine naziv je promijenjen u Agram životno osiguranje d.d. Temeljem obavljenog nadzora poslovanja u 2005. prilikom kojeg je utvrđeno da raspoloživa sredstva i sredstva matematičke pričuve nisu uložena sukladno Zakonu, društvu je u listopadu 2005. izdan nalog da najkasnije do 15. prosinca 2005. ispuni zakonsku obvezu ulaganja najmanje 50% sredstava matematičke pričuve u vrijednosne papire čiji izdavatelj su Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka i Hrvatska banka za obnovu i razvitak. Također, izdan je nalog za usklađenje ulaganja u dionice i druge vrijednosne papire do visine dopuštene Zakonom do 31. prosinca 2005.

Struktura ulaganja matematičke pričuve dodatno je pogoršana preuzimanjem portfelja polica životnih osiguranja od strane društva Sunce osiguranje d.d. 30.12.2005.

Kako društvo nije postupilo prema zadanim nalogima, Agencija je u travnju 2006. oduzela suglasnost za obavljanje funkcije odgovornog člana uprave društva.

Addenda osiguranje d.d.

Društvo je obavljalo uglavnom poslove dopunskog zdravstvenog osiguranja većeg standarda zdravstvenih usluga od određenog Zakonom o zdravstvenom osiguranju i manjim dijelom osiguranje od nezgode.

U društvu je u više navrata obavljen nadzor i u prethodnim godinama poslovanja pri čemu su utvrđene nepravilnosti i izdani nalozi za njihovo otklanjanje koje društvo nije provodilo.

Nakon utvrđenih više nepravilnosti u poslovanju tijekom obavljenog nadzora u 2005., obveze vrijednosnog usklađenja potraživanja za dospjela nenaplaćena potraživanja za premije osiguranja starije od 180 dana i ostvarenog gubitka na dan 30. lipnja 2005. koji je uzrokovao manjak jamstvenog kapitala od 7,5 mil. kuna, Direkcija se očitovala nalogom prema kojem je društvo bilo dužno nadoknaditi manjak jamstvenog kapitala do 31. ožujka 2006.

Do kraja 2005. gubitak iz poslovanja povećan je na 12,5 mil. kuna čime je ostvaren gubitak iznad visine kapitala (-1,9 mil) i manjak jamstvenog kapitala povećan na 9 mil. kuna.

Zbog utvrđenih nepravilnosti u poslovanju Direkcija je nakon isteka mandata člana uprave društva, krajem 2005. odbila izdati suglasnost za obavljanje te funkcije dotadašnjem predsjedniku uprave društva.



Zbog neispunjenja naloga nadoknade jamstvenog kapitala, u travnju 2006. društvu je oduzeto odobrenje za obavljanje svih vrsta osiguranja, daljnje izdavanje polica i izdan nalog za prijenos cjelokupnog portfelja osiguranja drugom osiguravajućem društvu.

U svibnju 2006. prenesen je portfelj na društvo Osiguranje Zagreb d.d.

Zagreb osiguranje d.d.

U društvu je tijekom 2005. u više navrata obavljen nadzor poslovanja, osobito u dijelu koji se odnosio na obvezu vrijednosnog usklađenja potraživanja starijih od 180 dana i usklađenje ulaganja sredstava matematičke pričuve i raspoloživih sredstava za ulaganje sa odredbama Zakona o osiguranju.

Uz nepravilnosti vezane za ulaganja raspoloživih sredstava i sredstava matematičke pričuve u namjene i visini protivno kriterijima propisanim Zakonom, utvrđena je nepravilnost kod knjigovodstvenog povećanja ulaganja financijske imovine za 26,0 mil. kuna uslijed usklađenja ulaganja prema tržišnoj vrijednosti protivno Računovodstvenom standardu društava za osiguranje, čime su za isti iznos povećani prihodi društva kroz stavke nerealiziranog dobitka.

U odnosu na obveze ispravka vrijednosti potraživanja dospjelih nenaplaćenih potraživanja društvo je izvršilo obvezu usklađenja potraživanja starijih od 360 dana, pa je preostala obveza ispravka potraživanja iz tekuće godine s protekom roka od 180 dana što iznosi 5,04 mil. kuna.

4.2.3 OSTALI SELEKTIVNI NADZORI POSLOVANJA DRUŠTAVA ZA OSIGURANJE

1. Parcijalni nadzor obavljen je u dijelu primjene Temelnog premijskog sustava za obvezno osiguranje od automobilske odgovornosti i primjene Zajedničkih uvjeta za osiguranje od automobilske odgovornosti kod dvanaest od ukupno trinaest društava koja provode ovu vrstu osiguranja, s tim da je kod pojedinih društava nadzor obavljen u više navrata. Prilikom obavljenih nadzora utvrđene su učestale nepravilnosti kod priznavanja prava na određeni premijski stupanj. O utvrđenim činjenicama sačinjeno je ukupno 27 zapisnika, a nepravilnosti su utvrđene kod deset od dvanaest kontroliranih društava za koje su podneseni zahtjevi za pokretanje prekršajnog postupka pri nadležnom sudu protiv društva i odgovorne osobe u društvu.

Iako su kod većine društava utvrđene nepravilnosti u provođenju ove vrste osiguranja, evidentno je da su one znatno manjeg opsega od utvrđenih ranijih godina čemu je uz intenzivirani nadzor doprinio i razvoj Informacijskog centra osnovanog pri Hrvatskom uredu za osiguranje sa svrhom prikupljanja podataka o izdanim policama u ovoj vrsti osiguranja.

2. Kod trinaest društava koja obavljaju poslove životnih osiguranja obavljen je djelomični nadzor knjigovodstvenog načina vrednovanja ulaganja u dužničke vrijednosne papire, pri čemu su utvrđene nepravilnosti u odnosu na primjenu Računovodstvenog standarda društava za osiguranje koji je usvojila Direkcija s obvezom primjene od 01. siječnja 1998., a koji se u dijelu vrednovanja imovine razlikovao od Međunarodnih računovodstvenih standarda. Nepravilnosti su utvrđene kod tri društva za osiguranje prema kojima se Direkcija očitovala nalogom za knjigovodstveni ispravak i obvezu evidentiranja u financijskim izvješćima za 2005. u skladu sa važećim Standardom (Aurum Wiener Städtische osiguranje d.d., Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d. i Allianz osiguranje d.d.).
3. Iskazivanjem sve većeg interesa ugovaratelja osiguranja i osiguravatelja za razvoj novije vrste osiguranja tzv. unit linked (osiguranja kod kojih ugovaratelj snosi rizik ulaganja) Direkcija je obavila nadzor njihovog knjigovodstvenog evidentiranja kod dva društva za osiguranje koja su provodila ovu vrstu osiguranja, a sa svrhom ujednačavanja knjigovodstvenog načina iskazivanja ovih osiguranja, osobito u dijelu koji se odnosi na kategoriju zaračunate bruto premije.
4. Uz nadležnosti propisane Zakonom o osiguranju, a temeljem Sporazuma između Direkcije za nadzor i Ureda za sprječavanje pranja novca, obavljan je povremeno i nadzor ispunjenja obveze



dostavljanja podataka od strane društava za osiguranje o obavljenim transakcijama za koje postoji obveza izvješćivanja Ureda sukladno Zakonu o sprječavanju pranja novca.

4.2.4 NADZOR POSLOVANJA POSREDNIKA I ZASTUPNIKA U OSIGURANJU

U okviru svoje nadležnosti, tijekom 2005. Direkcija je izdala 1 (jedno) odobrenje za obavljanje poslova posredovanja u osiguranju – OPTIMARISK d.o.o. Turčin, i 21 (dvadesetjedno) odobrenje za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju i to: ŽIVOT d.o.o. Zagreb, ALENIUS d.o.o. Osijek, EKORAST d.o.o. Zabok, TRUST INVEST d.o.o. Koprivnica, KASKO SIGET d.o.o. Zagreb, INVINITUS d.o.o. Zagreb, D & D d.o.o. Slavonski Brod, ZASTUPANJE U OSIGURANJU SIGET d.o.o. Zagreb, VITA SECURUS d.o.o. Zaprešić, MARINA CLUB d.o.o. Ičići, PONUDA d.o.o. Zagreb, KD – PRIMA d.o.o. Zagreb, VARGIĆ – AGENCIJA d.o.o. Križevci, AGENT FIDELITAS d.o.o. Zagreb, EKTOS d.o.o. Zagreb, HVB AGENT d.o.o. Zagreb, TALITER d.o.o. Zagreb i PENTAENIUS d.o.o. Zagreb, CORIS ASISTENCIJA d.o.o. Zagreb, ŠTARKELJ ZASTUPANJE U OSIGURANJU d.o.o. Zagreb, i EURO BONUS d.o.o. Zagreb te 7 (sedam) odobrenja pravnim subjektima ovlaštenim za obavljanje tehničkog pregleda i registracije vozila na stanicama za tehnički pregled motornih vozila da uz obavljanje svoje redovne djelatnosti mogu obavljati i poslove zastupanja u obveznom osiguranju od automobilske odgovornosti i osiguranju vozača i putnika od nezgode. Odobrenja su izdana slijedećim pravnim osobama: CVH STP «CENTAR» Potomje, Pelješac, CVH STP «CENTAR» Auro Varaždin Mračan, CVH STP «CENTAR» Sisak, CVH STP «Autoprijevoz Imotski» Imotski, CVH STP «Benkovac» Benkovac, CVH STP «Metković» Metković i CVH STP «Motoremont» Novska.

Tijekom razdoblja 11 (jedanaest) društava obavijestilo je Direkciju o prestanku obavljanja djelatnosti zastupanja u osiguranju i to: BA-CA GrECo d.o.o. Zagreb, EUROCOMEX RIZIK d.d. Oroslavje, INTERPROGRES-ZAGREB d.o.o. Zagreb, DALMACIJA AGENCIJA d.o.o. Šibenik, ZASTUPSTVO ZOV d.o.o. Zagreb, IROS d.o.o. Zagreb, SVEKOM d.o.o. Zagreb, PRODAJA – HELIOS d.o.o. Zagreb, O. B. S. d.o.o. Zagreb, SIGURAN SERVIS d.o.o. Zagreb i TOTIĆ d.o.o. Đakovo.

Osim toga u proteklom razdoblju Ministarstvo gospodarstva izvijestilo je ovu Direkciju da je izdano 18 (osamnaest) rješenja fizičkim osobama koji u svojstvu obrta, sukladno Zakonu, mogu obavljati poslove zastupanja u osiguranju. U istom razdoblju 27 (dvadesetsedam) fizičkih osoba - obrtnika prestali su sa obavljanjem navedene djelatnosti.

Nakon navedenih statusnih promjena, prema podacima na dan 31. prosinca 2005. na tržištu je djelovalo ukupno 13 društava za posredovanje u osiguranju, 177 društava za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju, 157 fizičkih osoba – obrtnika koji obavljaju poslove zastupanja u osiguranju, te 85 pravnih subjekata ovlaštenih za obavljanje tehničkog pregleda i registracije vozila, a koji poslove zastupanja u obveznom osiguranju od automobilske odgovornosti i osiguranja vozača i putnika od posljedica od nezgode obavljaju na temelju rješenja o odobrenju za rad koje je izdala Direkcija za nadzor društava za osiguranje.

Kako Direkcija za nadzor društava za osiguranje u okviru svojih ovlaštenja provodi i neposredni nadzor nad poslovanjem društava za posredovanje i zastupanje u osiguranju te obrta za zastupanje u osiguranju, neposredni nadzor obavljen je kod 1 (jednog) društva za posredovanje u osiguranju – MAI d.o.o. i kod 15 (petnaest) društava za obavljanje poslova zastupanja u osiguranju: HRVATSKO – AMERIČKA INICIJATIVA d.o.o. Zagreb, SIC d.o.o. Zagreb, ZAGOS d.o.o. Zabok, EURO WEST d.o.o. Zagreb, REX REA d.o.o. Osijek, ALIENUS d.o.o. Osijek, B. I. G. d.o.o. Zagreb, ELBI ZASTUPANJE U OSIGURANJU d.o.o. Zagreb, ELIGO MEDIA d.o.o. Zagreb, INTERPROGRES-ZAGREB d.o.o. Zagreb, SAFE – INVEST d.o.o. Zagreb, SIGNA d.o.o. Zagreb, FOG d.o.o. Velika Gorica, ZIPOS d.o.o. Velika Gorica i LISKA d.o.o. Sesvete.

Najčešće nepravilnosti utvrđene nadzorom odnosile su se na neispunjenje uvjeta potrebnog broja zaposlenika sa ovlaštenjem za zastupanje u osiguranju izdanog od nadležnog ministarstva i obavljanje drugih djelatnosti uz djelatnost zastupanja za koju je Zakonom isključivo navedeno da se može obavljati kao jedina djelatnost.



4.2.5 MEĐUNARODNA SURADNJA I SURADNJA S DOMAĆIM INSTITUCIJAMA

Efikasna i pravovremena razmjena podataka unutar osigurateljnog sektora, između nadzornih institucija i ostalih institucija iz drugih financijskih sektora važni su u kontekstu učinkovitog nadzora financijskog sustava kao cjeline. U skladu s tim Direkcija je intenzivirala suradnju s ostalim nadzornim i regulatornim institucijama u zemlji i inozemstvu u svrhu donošenja odluka iz njihove nadležnosti. Ovo je posebno važno u slučaju međunarodno aktivnih osiguratelja, osigurateljnih grupa i financijskih konglomerata.

Stoga je Direkcija tijekom 2005. godine intenzivirala aktivnosti u smislu suradnje sa srodnim institucijama u drugim zemljama te je potpisan Sporazum o suradnji sa slovenskom Agencijom za zavarovalni nadzor, dok je od domaćih institucija Direkcija potpisala Sporazum o suradnji s Ministarstvom financija – Uredom za sprečavanje pranja novca.

S ciljem stručnog usavršavanja djelatnika, razmjene informacija te upoznavanja s pitanjima i problemima s kojima se susreću Direkcije za nadzor društava za osiguranje u inozemstvu predstavnici Direkcije sudjelovali na 18. europskoj konferenciji nadzornih usluga održanoj od 18. do 20. svibnja 2005. u Pragu. Konferenciju je organiziralo Ministarstvo financija Republike Češke – Ured za nadzor društava za osiguranje i mirovinskih fondova u suradnji s IAIS-om, OECD-om i International Insurance Foundation, a odnosio se prvenstveno na pitanja međunarodnih računovodstvenih standarda.

Bitno je istaknuti i sudjelovanje na seminaru u organizaciji Financial Stability Instituta koji se odnosio na IAIS-ova temeljna osigurateljna načela održanom u Beču od 6. do 10. lipnja 2005. godine.

Također u Beču, u razdoblju od 18. do 21. listopada, održana je i 12. IAIS-ova godišnja konferencija čiji je i Direkcija član od 2002. na kojoj su obrađena pitanja koja se odnose na djelovanje IAIS-a, solventnost, tržišno vođenje i upravljanje.

U organizaciji CEI-a (Central European Initiative) i EBRD-a (European Bank for Reconstruction and Development) održan je 23. studenog 2005. godine u Bratislavi Okrugli stol Direkcija za nadzor iz zemalja članica CEI-a na kojem je sudjelovala i ova Direkcija u diskusiji koja se odnosila na pitanja maksimalnih tehničkih kamatnih stopa, utjecaju Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja na solventnost i potrebi uvođenja registara šteta.

Sudjelovanjem na tim seminarima se osim stjecanja teorijskih znanja s ciljem postizanja što učinkovitijeg tržišta osiguranja, u osobnim kontaktima s ostalim sudionicima razmjenjuju međusobna iskustva o postignućima pojedinih država u razvoju tržišta osiguranja, te se promiče rad i uloga Direkcije.



4.3 TRŽIŠTE OSIGURANJA U 2005.

4.3.1 OPĆI POKAZATELJI

Udio zaračunate bruto premije osiguranja u BDP-u u 2004. godini – Hrvatska u europskoj perspektivi

	2004.		
	Život	Neživot	Ukupno
EU 15	5,16%	3,30%	8,46%
EU 25	4,98%	3,25%	8,23%
Slovenija	1,64%	3,93%	5,57%
Malta	2,58%	2,52%	5,10%
Cipar	2,31%	2,08%	4,39%
Češka	1,61%	2,49%	4,10%
Slovačka	1,30%	2,32%	3,62%
Hrvatska	0,76%	2,44%	3,20%
Poljska	1,17%	1,90%	3,07%
Mađarska	1,18%	1,70%	2,88%
Estonija	0,57%	1,67%	2,24%
Bugarska	0,24%	1,95%	2,19%
Letonija	0,38%	1,10%	1,48%
Rumunjska	0,28%	1,16%	1,44%

Izvor: Swiss Re, World insurance in 2004: growing premiums and stronger balance sheets, Sigma No. 2/2005

Podaci o udjelu zaračunate bruto premije u bruto domaćem proizvodu kao i podaci o zaračunatoj bruto premiji po stanovniku važni su indikatori koji daju opću komparativnu sliku o stanju na osigurateljnom tržištu pojedinih zemalja.

Promatrajući usporedni prikaz podataka o udjelima zaračunate bruto premije u BDP-u u 2004. godini vidljivo je značajno zaostajanje tržišta osiguranja Republike Hrvatske za starim članicama Europske unije, odnosno EU15 kao i za EU25, posebice u segmentu životnih osiguranja. Ipak, unatoč činjenici da razina zaračunate bruto premije, mjerena u odnosu na BDP, nije niti blizu razini razvijenih europskih zemalja, povećanjem kvalitete već postojeće osigurateljne zaštite, uvođenjem i razvojem novih vrsta osiguranja, približavanjem Europskoj uniji te stimulativnim zakonskim propisima, i njihovo relativno učešće raste. Stoga se, zahvaljujući visokim stopama premijskog rasta, naročito u segmentu životnih osiguranja, koji se kao nastavak višegodišnjeg trenda pozitivno odražava na strukturu portfelja, hrvatsko tržište osiguranja svrstava među vodeće zemlje u regiji.



Premija po stanovniku u 2004. godini (u €) - Hrvatska u europskoj perspektivi

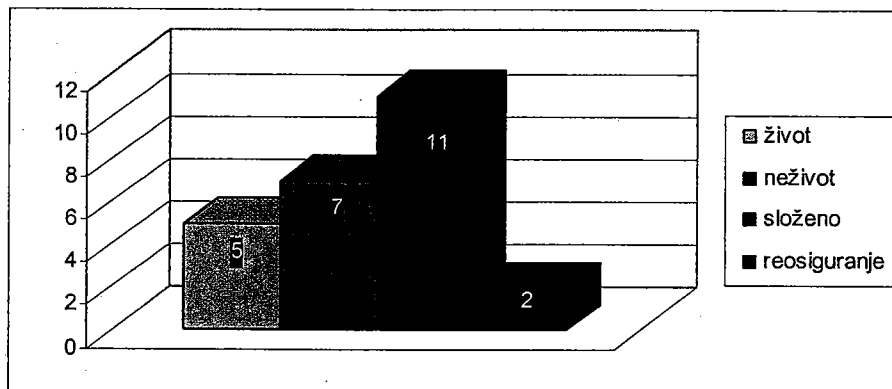
	2004.		
	Život	Neživot	Ukupno
EU 15	1.339,5	856,4	2.195,9
EU 25	1.133,2	737,9	1.871,1
Slovenija	217,9	522,1	740,1
Cipar	340,9	307,0	648,0
Malta	281,3	275,3	556,6
Češka	135,5	209,6	345,1
Mađarska	94,3	136,7	231,0
Slovačka	79,7	142,0	221,7
Hrvatska	47,0	152,0	199,0
Poljska	59,0	96,1	155,2
Estonija	38,6	113,1	151,7
Letonija	19,8	57,2	76,9
Bugarska	6,0	48,7	54,7
Rumunjska	7,5	30,8	38,3

Izvor: Swiss Re, World insurance in 2004: growing premiums and stronger balance sheets, Sigma No2/2005

Razvijenost osigurateljnog tržišta može se mjeriti i gustoćom osiguranja, odnosno omjerom ukupne zaračunate bruto premije i broja stanovnika. U 2004. godini u državama starim članicama Europske unije u sustav osiguranja izdvojen je po stanovniku prosječni iznos od €2.196, a u EU25 €1.871. Promatrajući ostale zemlje, najviši iznos svog dohotka u visini €740 u sustav osigurateljne zaštite izdvojio je svaki stanovnik Slovenije, dok se na posljednjem i pretposljednem mjestu nalaze Bugarska i Rumunjska sa svega €55, odnosno €38 premije po stanovniku.

4.3.2 STRUKTURA TRŽIŠTA

Broj društava za osiguranje i reosiguranje u 2005. godini



U 2005. godini poslovalo je ukupno 25 društava, od čega 23 društva za osiguranje i 2 društva za reosiguranje. Od 23 društva za osiguranje, njih 5 provodilo je isključivo poslove životnih osiguranja, 7 poslove neživotnih osiguranja, dok je 11 društava provodilo poslove i životnih i neživotnih osiguranja.



Broj društava za osiguranje i reosiguranje u razdoblju 2000. - 2005. godine

	2000.	2001.	2002.	2003.	2004.	2005.
životno	2	3	4	4	4	5
neživotno	9	8	6	7	6	7
složeno	15	13	13	13	12	11
reosiguranje	1	1	1	1	2	1
UKUPNO	27	25	24	25	26	25

Unatoč trendu spajanja i preuzimanja koji je na hrvatskom osigurateljnem tržištu nastavljen i u 2005. godini, nije došlo do značajnije promjene u ukupnom broju osiguravajućih društava u odnosu na 2004. godinu s obzirom da su dva društva uslijed pripajanja prestala postojati kao samostalne pravne osobe, a s radom je započelo jedno novoosnovano društvo.

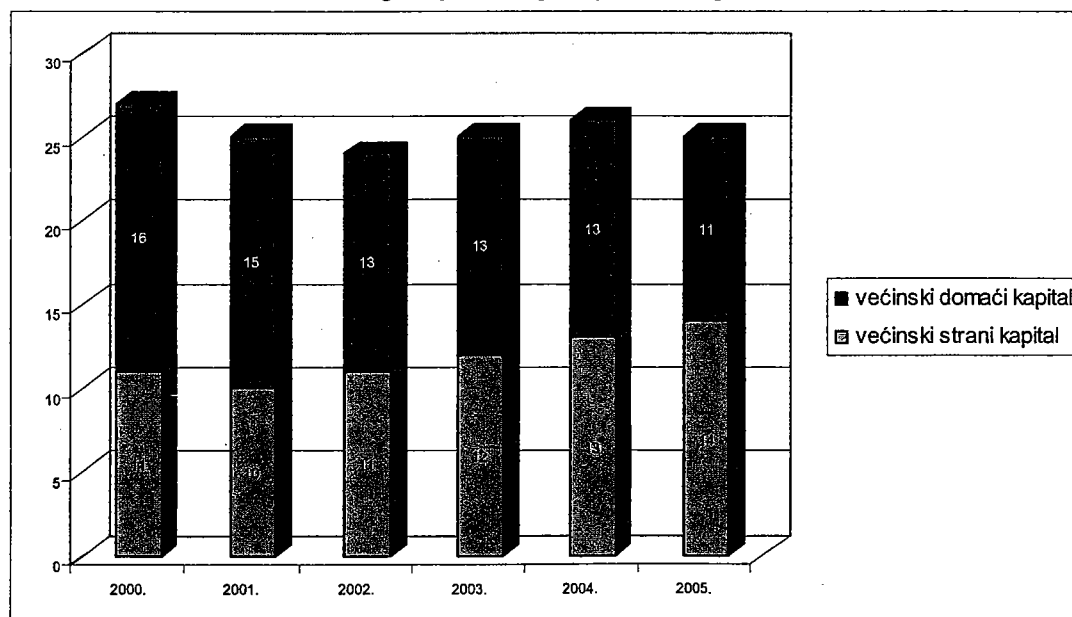
Naime, tijekom 2005. godine Aurum Wiener Städtische osiguranje d.d., koje je provodilo i životna i neživotna osiguranja, pripojeno je društvu Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d., a društvo Veritas osiguranje d.d., koje je provodilo neživotna osiguranja, pripojeno je društvu Sunce osiguranje d.d. te su oba (Aurum Wiener Städtische osiguranje d.d. i Veritas osiguranje d.d.) prestala poslovati kao samostalne pravne osobe.

Također, u 2005. godini došlo je do preuzimanja društva Cosmopolitan Life d.d. od strane društva Wiener Städtische Allgemeine Versicherung iz Beča, ali ovo preuzimanje nije imalo utjecaja na kretanje ukupnog broja društava, već samo na vlasničku strukturu, s obzirom da je ono nastavilo poslovati pod istom tvrtkom kao samostalna pravna osoba.

Budući je u 2005. godini s radom započelo i jedno novoosnovano društvo Erste Sparkassen osiguranje d.d. za životno osiguranje, ukupan broj društava smanjen je za jedan.

Kao što je vidljivo iz tablice u strukturi društava za osiguranje, prema skupinama osiguranja koju provode, posljednjih godina dominiraju složena osiguravajuća društva, odnosno društva za provođenje i životnih i neživotnih osiguranja. Međutim, njihov broj postupno se smanjuje zbog spajanja i preuzimanja kojima su bila izložena kao i zbog zakonske odredbe kojom je dopušteno osnivanje novih društava za provođenje ili isključivo životnih ili isključivo neživotnih osiguranja.

Vlasnička struktura društava za osiguranje i reosiguranje u 2005. godini



Promatrajući strukturu društava za osiguranje i reosiguranje prema vlasništvu uočljivo je da je u 2005. godini broj društava s većinskim domaćim kapitalom smanjen za dva uslijed prestanka poslovanja



društva Veritas osiguranje d.d. kao samostalne pravne osobe, kao i kupnje društva Cosmopolitan Life d.d. od strane društva Wiener Städtische AG Versicherung iz Beča. Broj društava u većinskom stranom vlasništvu povećan je za jedan s obzirom da je društvo Aurum Wiener Städtische osiguranje d.d. s većinskim stranim kapitalom prestalo poslovati kao samostalna pravna osoba jer je pripojen društvu Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d., ali je istovremeno u strukturu društava s većinskim stranim kapitalom ušlo društvo Cosmopolitan Life d.d. i novoosnovano Erste Sparkassen d.d. za životno osiguranje. Od ukupno 25 društava za osiguranje i reosiguranje koja su poslovala u 2005. godini, njih 14 je bilo u većinskom stranom vlasništvu, i to društva: Allianz Zagreb d.d., Basler osiguranje d.d., Basler životno osiguranje d.d., Cosmopolitan Life d.d., Erste Sparkassen osiguranje d.d. za životno osiguranje, Generali osiguranje d.d., Generali životno osiguranje d.d., Grawe Hrvatska d.d., Osiguranje Helios d.d., Kvarner Wiener Städtische osiguranje d.d., Merkur osiguranje d.d., Triglav osiguranje d.d. i Uniqa osiguranje d.d., te Allianz reosiguranje d.d.

Vlasnička struktura društava za osiguranje u odnosu na ostvarenu premiju u 2005. godini

	<i>većinski domaći kapital</i>	<i>većinski strani kapital</i>
život	38,59%	61,41%
neživot	59,19%	40,81%
ukupno	68,92%	31,08%

Unatoč činjenici da je značajan broj društava u većinskom stranom vlasništvu, udio tih društava u ukupnom portfelju osiguranja iznosi 31%, u portfelju neživotnih osiguranja oko 21%, ali kada se radi o provođenju životnih osiguranja taj udio je znatno veći i iznosi 61%.

Na hrvatskom su tržištu osiguranja u 1994. godini, od ukupno 12 društava koja su imala odobrenje za rad, njih svega 3 bila u većinskom stranom vlasništvu, da bi u 2005. godini blago prevladavala društva u većinskom stranom vlasništvu. Na hrvatsko tržište osiguranja inozemna društva za osiguranje ušla su u znatnoj mjeri te utjecala na razvoj djelatnosti osiguranja u Hrvatskoj, rast konkurentnosti hrvatskih osiguravajućih društava, kao i na povećanje kvalitete i raznovrsnosti proizvoda i usluga osiguranja te je očekivati da će početak pregovora prouzročiti nove ulaske stranih osiguravajućih društava.



4.3.3 ZARAČUNATA BRUTO PREMIJA

Zaračunata bruto premija (u kn)

Društvo	2004	2005	indeks 05/04	% 2004	% 2005
ADDENDA	27.003.553	29.796.698	110,3	0,4	0,4
AGRAM životno	84.406.427	114.760.629	136,0	1,5	1,6
ALLIANZ	553.827.165	751.529.141	135,7	8,4	10,2
AURUM	96.383.572			1,5	
BASLER	16.217.215	22.198.663	136,9	0,2	0,3
BASLER ŽIVOTNO	7.968.023	14.738.494	185,0	0,1	0,2
COSMOPOLITAN	35.148.648	41.471.423	118,0	0,5	0,6
CROATIA	2.734.152.351	2.825.083.041	103,3	41,3	38,4
CROATIA zdravstveno	16.762.889	27.662.821	165,0	0,3	0,4
ERSTE osiguranje		10.289.109			0,1
EUROHERC	728.078.561	841.349.146	115,6	11,0	11,4
GENERALI	6.193.461	24.779.952	400,1	0,1	0,3
GENERALI ŽIVOTNO	8.175.038	56.186.556	687,3	0,1	0,8
GRAVAT	345.130.941	376.470.849	109,1	5,2	5,4
HELIOS	122.442.645	109.426.813	89,4	1,8	1,5
HOKI	3.185.580	4.671.688	146,7	0,0	0,1
JADRANSKO	466.883.668	546.181.641	117,0	7,0	7,4
KVARNER WIENER STADTISCHE	211.088.057	292.974.559	138,8	3,2	4,0
LIBERTAS	41.663.341	57.411.740	137,8	0,6	0,8
MERKUR	218.694.926	233.685.220	106,9	3,3	3,2
SUNCE	151.855.134	167.901.438	110,6	2,3	2,3
TRIGLAV	244.547.317	273.912.176	112,0	3,7	3,7
UNIQA	70.499.928	91.383.766	129,6	1,1	1,2
VERITAS	551.711.003			0,8	
ZAGREB	380.827.973	436.207.932	114,5	5,7	5,9
UKUPNO	6.626.867.372	7.450.073.505	110,9	100	100

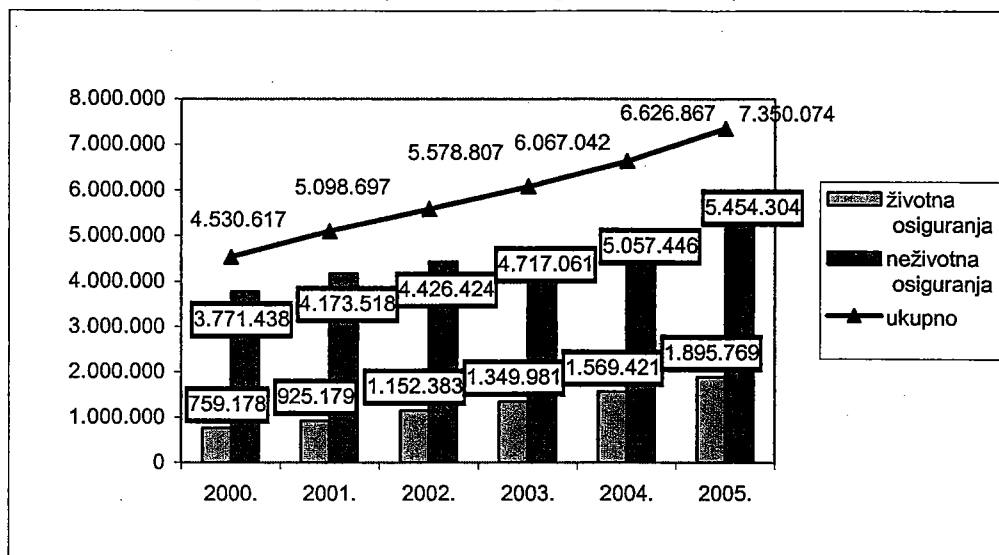
Temeljne značajke podataka u tablici mogu se sažeti u sljedeće:

- (1) porast hrvatskog tržišta osiguranja u 2005. godini za nešto više od 10% u odnosu na 2004. godinu,
- (2) pad tržišnog udjela Croatia osiguranja d.d. kao najvećeg osiguravajućeg društva ispod 40%,
- (3) rast tržišnog udjela njegovih neposrednih konkurenata,
- (4) rast premije kod 22 od 23 društva za osiguranje
- (5) tržišni udio deset društava manji od 1%.

Temeljem činjenice da je porast premije Croatia osiguranja d.d. od 3,3% znatno manji od prosječnog rasta cjelokupne industrije osiguranja, navedeno osiguravajuće društvo smanjilo je svoj tržišni udio sa 41,3%, koliko je iznosio u 2004. godini, na 38,4% u 2005. godini. S obzirom da je vrijednost tržišnog udjela leaderskog poduzeća pala ispod 40%, hrvatska industrija osiguranja više ne može biti svrstana u skupinu onih industrija za koje je karakteristično postojanje *dominantnog poduzeća*. Unatoč niskim stopama rasta i smanjenju tržišnog udjela u ukupnom portfelju, Croatia osiguranje d.d. i dalje je vodeći osiguratelj u poslovima neživotnih osiguranja s udjelom od 46,8% (u 2004. godini 49,3%), dok je izgubilo vodeću poziciju u segmentu životnih osiguranja koje je s udjelom od 15,8% preuzelo društvo Allianz Zagreb d.d.



Zaračunata bruto premija u razdoblju 2000.-2005. godine (u 000 kn)



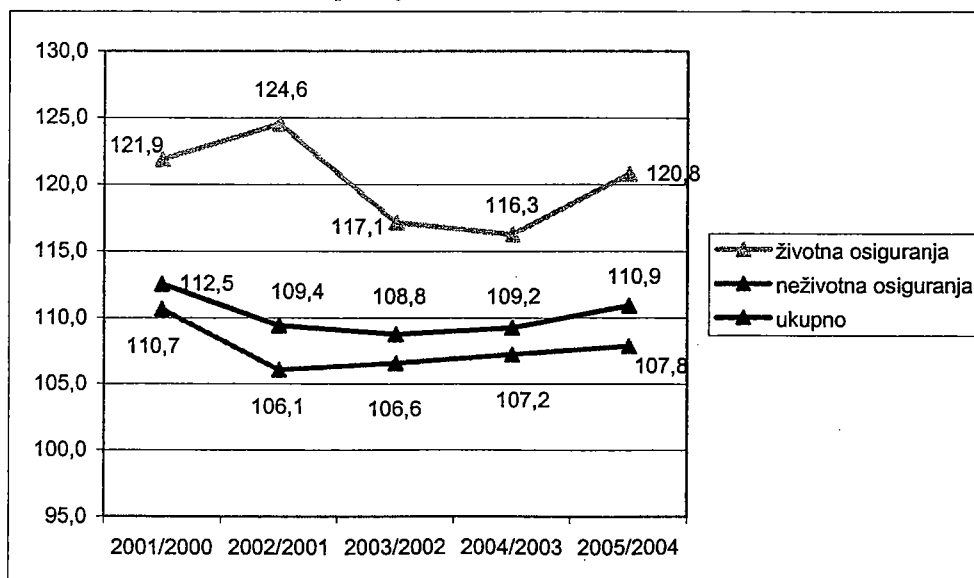
U 2005. godini društva za osiguranje ostvarila su ukupnu zaračunatu bruto premiju u visini 7,35 mlrd. kuna od čega se 1,90 mlrd. kuna odnosi na premiju životnih osiguranja, a 5,45 mlrd. kuna na premiju neživotnih osiguranja.

Ukupna zaračunata bruto premija porasla je u 2005. godini za 10,9% u odnosu na 2004. godinu te je u promatranom razdoblju prvi put nakon 2001. godine postigla dvoznamenkastu stopu rasta, dok je u posljednjih šest godina rasla prosječnom godišnjom stopom od 10,2%.

U posljednjih šest godina premija životnih osiguranja rasla je dvostruko brže od ukupne zaračunate bruto premije, odnosno prosječnom godišnjom stopom od 20,1%. Ovaj osigurateljni segment je nakon visokih stopa rasta od 21,9% i 24,6% zabilježenih u 2001. i 2002. godini, doživio nešto usporeniji rast u 2003. i 2004. godini koji je iznosio 17,1%, odnosno 16,3%, da bi u 2005. godini ponovno postigao značajniju stopu rasta od 20,8%.

Što se tiče neživotnih osiguranja ona su u promatranom razdoblju dvoznamenkastu stopu rasta zabilježila jedino u 2001. godini, dok je u 2005. godini premija neživotnih osiguranja porasla za 7,8% u odnosu na 2004. godinu. Prosječna godišnja ostvarena stopa rasta ove skupine osiguranja u posljednjih šest godina iznosi 7,7%.

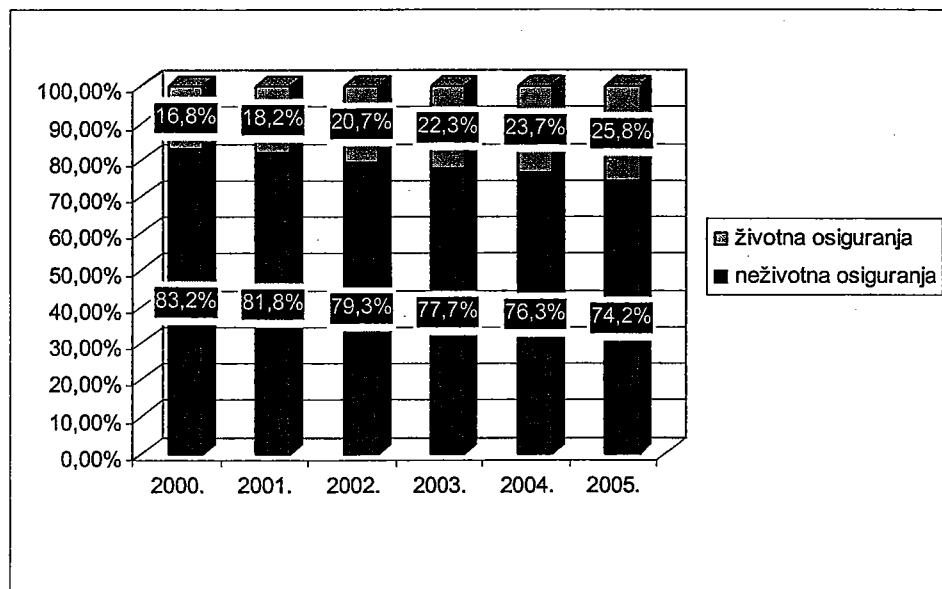
Indeksi rasta zaračunate bruto premije





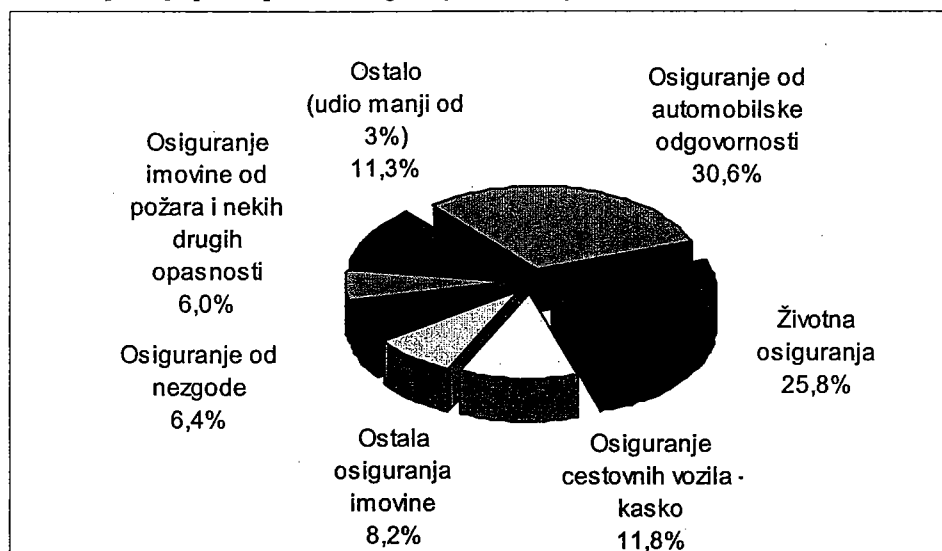
Zahvaljujući visokim stopama rasta udio premije životnih osiguranja u ukupnom portfelju se neprekidno povećava te je sa 16,8%, koliko je iznosio u 2000. godini, povećan na 25,8% u 2005. godini, pri čemu se udio premije neživotnih osiguranja postupno smanjuje. Nastavkom ovakvog trenda hrvatsko bi se tržište osiguranja odnosom između premije životnih i neživotnih osiguranja približilo onom koji prevladava u razvijenim zemljama Europske unije.

Struktura zaračunate bruto premije u razdoblju 2000. – 2005. godine



U strukturi ukupnog portfelja u 2005. godini i dalje je prisutna neravnomjerna raspodjela udjela pojedinih skupina osiguranja gdje 6 skupina osiguranja (od ukupno 19) zauzima gotovo 90% ukupnog osigurateljnog portfelja.

Struktura premije po skupinama osiguranja u 2005. godini



Što se tiče skupina neživotnih osiguranja u strukturi ukupne premije osiguranja najveću zastupljenost i dalje ima:

1. osiguranje od automobilske odgovornosti s 2,2 mlrd. kuna zaračunate bruto premije koje je poraslo za 6,4% u odnosu na 2004. godinu. Međutim, tržišni je udjel ove skupine osiguranja od 30,6% za 1,3 postotna boda niži u odnosu na 2004. godinu.



2. osiguranje cestovnih vozila – kasko s 867,9 mil. kuna zaračunate bruto premije poraslo je za 9,2% u odnosu na 2004. godinu, dok je tržišni udjel od 11,8% za 0,2 postotna boda niži u odnosu na 2004. godinu.
3. osiguranje imovine od požara i ostala osiguranja imovine s 1,0 mlrd. kuna zaračunate bruto premije poraslo je za 1,9% u odnosu na 2004. godinu. Međutim, tržišni je udjel ovih skupina od 14,2% za 1,2 postotna boda niži u odnosu na 2004. godinu.
4. osiguranje od nezgode s 470,0 mil. kuna zaračunate bruto premije poraslo je za 2,5% u odnosu na prethodnu godinu, ali je relativni položaj ove skupine s udjelom od 6,4% za 0,5 postotna boda niži u odnosu na 2004. godinu.

Visoke stope rasta zabilježene su kod osiguranja tračnih vozila – kasko, osiguranja pravne zaštite i osiguranja turističkih usluga, međutim, u apsolutnim iznosima ova povećanja ne predstavljaju značajniji utjecaj na rast premije s obzirom da navedene skupine zauzimaju manje od 0,2% tržišta.

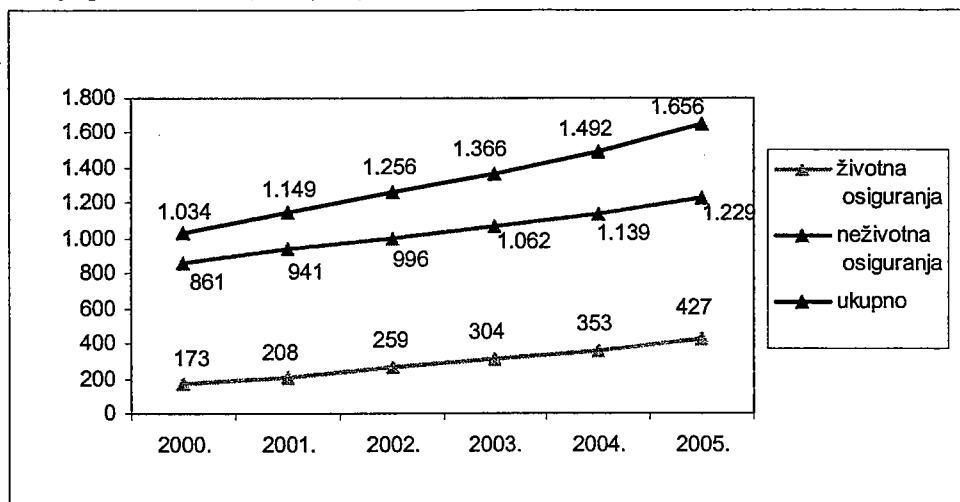
Obvezno osiguranje vlasnika odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete trećim osobama u 2005. (u kunama)

DRUŠTVO	Zaračunata bruto premija	Udio, %	Tehnički rezultat
ALLIANZ	128.482.117	5,80	1.999.607
CROATIA	808.123.666	36,46	31.354.079
EUROHERC	541.706.051	24,44	19.002.082
GENERALI	2.153.211	0,10	-1.243.053
GRAWE	41.075.000	1,85	-12.231.353
HELIOS	19.126.000	0,86	2.494.695
JADRANSKO	377.632.000	17,04	-14.908.922
KVARNER WIENER STÄDTISCHE	68.638.373	3,10	-8.746.526
SUNCE	23.658.235	1,07	-13.008.469
TRIGLAV	95.019.686	4,29	-19.595.434
UNIQA	10.602.245	0,48	810.424
ZAGREB	100.368.000	4,53	-17.103.787
UKUPNO	2.216.584.584	100,00	-31.176.656

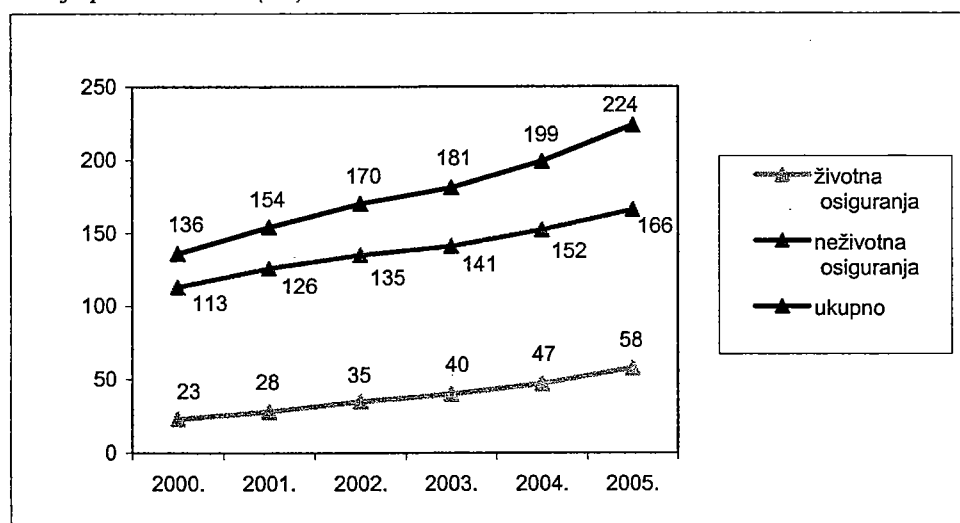
Što se tiče provođenja vrste osiguranja 10.01, koja se odnosi na obvezno osiguranje vlasnika odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete trećim osobama, najveću zaračunatu bruto premiju u visini od 808,1 mil. kuna ostvarilo je društvo Croatia osiguranje d.d. koje u ukupnoj premiji u ovom segmentu osiguranja sudjeluje s udjelom od 36,46%. Slijede ga društva Euroherc osiguranje d.d. s premijom od 541,7 mil. kuna i udjelom od 24,44% te Jadransko osiguranje d.d. s premijom od 377,6 mil. kn i udjelom od 17,04%. I Croatia osiguranje d.d. i Euroherc osiguranje d.d. ostvarili su u 2005. godini pozitivan tehnički rezultat u ovoj vrsti osiguranja u visini od 31,4 mil. kuna, odnosno 19,0 mil. kuna, dok je Jadransko osiguranje d.d. ostvarilo gubitak u iznosu od 14,9 mil. kuna. Uz Jadransko osiguranje d.d. još je šest društava negativno poslovalo u ovoj vrsti osiguranja tako da je konačan tehnički rezultat dvanaest društava koja provode obvezno osiguranje vlasnika odnosno korisnika motornih vozila od odgovornosti za štete trećim osobama gubitak u visini od 31,2 mil. kuna.



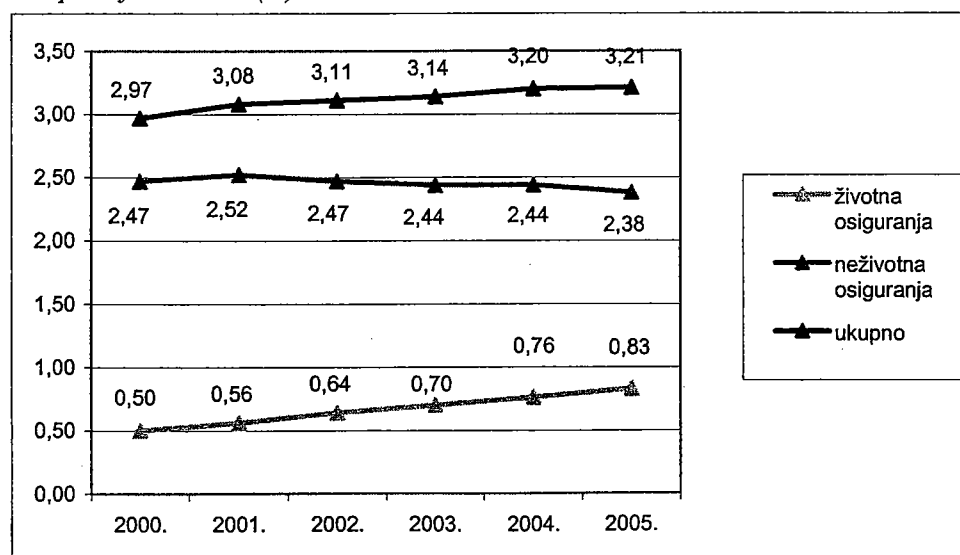
Premija po stanovniku (u kunama)



Premija po stanovniku¹ (u €)



Udio premije u BDP-u (%)



¹ za konverziju iznosa premije po stanovniku u eure korišteni su godišnji prosjeci tečaja EUR/HRK



Važnost osiguranja za pojedino nacionalno tržište može se utvrditi kroz sljedeće pokazatelje:

- udio premije u bruto domaćem proizvodu (BDP-u)
- iznos koji se u prosjeku troši na osiguranje.

Iako je ukupna zaračunata bruto premija u razdoblju od 2000.-2005. godine rasla dvostruko brže od rasta BDP-a, njezin udio u BDP-u još je uvijek relativno nizak, a što se posebno odnosi na premiju životnih osiguranja. U 2005. godini udio premije neživotnih osiguranja u BDP-u smanjen je u odnosu na prethodnu godinu, a udio segmenta životnih osiguranja porastao je 0,07 postotnih bodova. Konkretnije, udio zaračunate bruto premije u BDP-u u 2005. godini iznosio je 3,21%, pri čemu je premija neživotnih osiguranja sudjelovala s 2,38%, a premija životnih osiguranja s 0,83%.

Indikator razvoja tržišta osiguranja svakako je i iznos premije po stanovniku koji je u 2005. godini u Hrvatskoj iznosio 1.656 kn, odnosno 224 €.

4.3.4 AKTIVA

Prema stanju bilance na dan 31. prosinca 2005. godine vrijednost ukupne aktive na razini društava za osiguranje i reosiguranje iznosila je 16,6 mlrd. kuna i za 15,0% je veća u odnosu na vrijednost aktive (imovine) iskazane na razini djelatnosti u 2004. godini.

Od ukupne vrijednosti aktive 81,5% se odnosi na ulaganja sredstava, 12,0% na potraživanja, 4,2% na ostalu imovinu te 2,2% na nematerijalnu imovinu, ulaganja za račun i rizik vlasnika polica životnog osiguranja i plaćene troškove budućeg razdoblja.

Struktura aktive

AKTIVA					
Opis pozicije	Iznos u 2004	udio, %	Iznos u 2005	udio, %	Indeks 05/04
Potraživanja za upisani a neuplaćeni kapital	18.000.000	0,1			
Nematerijalna imovina	149.533.384	1,0	106.641.893	0,6	71,3
Ulaganja	11.471.708.540	79,6	13.500.087.614	81,5	117,7
Ulaganja za račun i rizik vlasnika polica životnog osiguranja	1.546.711	0,0	56.518.079	0,3	3.654,1
Potraživanja	1.736.544.974	12,1	1.981.409.143	12,0	114,1
Ostala imovina	815.723.472	5,7	702.569.460	4,2	86,1
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	213.484.380	1,5	215.922.732	1,3	101,1
UKUPNO AKTIVA	14.406.541.461	100,0	16.563.148.921	100,0	115,0

Vrijednost ulaganja u iznosu od 13,5 mlrd. kuna u 2005. godini porasla je za 17,7% u odnosu na 2004. godinu, te je i njezin udio u ukupnoj aktivi povećan s 79,6%, koliko je iznosio u 2004. godini, na 81,5% u 2005. godini. Vrijednost ukupnih ulaganja u najvećem dijelu čine ulaganja u vrijednosne papire i ulaganja u zemljišta i građevinske objekte koji u visini od 8,5 mlrd. kuna čine 63,0% ukupnih ulaganja.

Ukupna potraživanja na razini svih društava za osiguranje i reosiguranje u visini od gotovo 2,0 mlrd. kuna porasla su u odnosu na 2004. godinu za 14,1% i u strukturi ukupne aktive sudjeluju s 12,0% u čemu najveći udio od 57,2% imaju potraživanja od osiguranika. Jedan od razloga visokog udjela

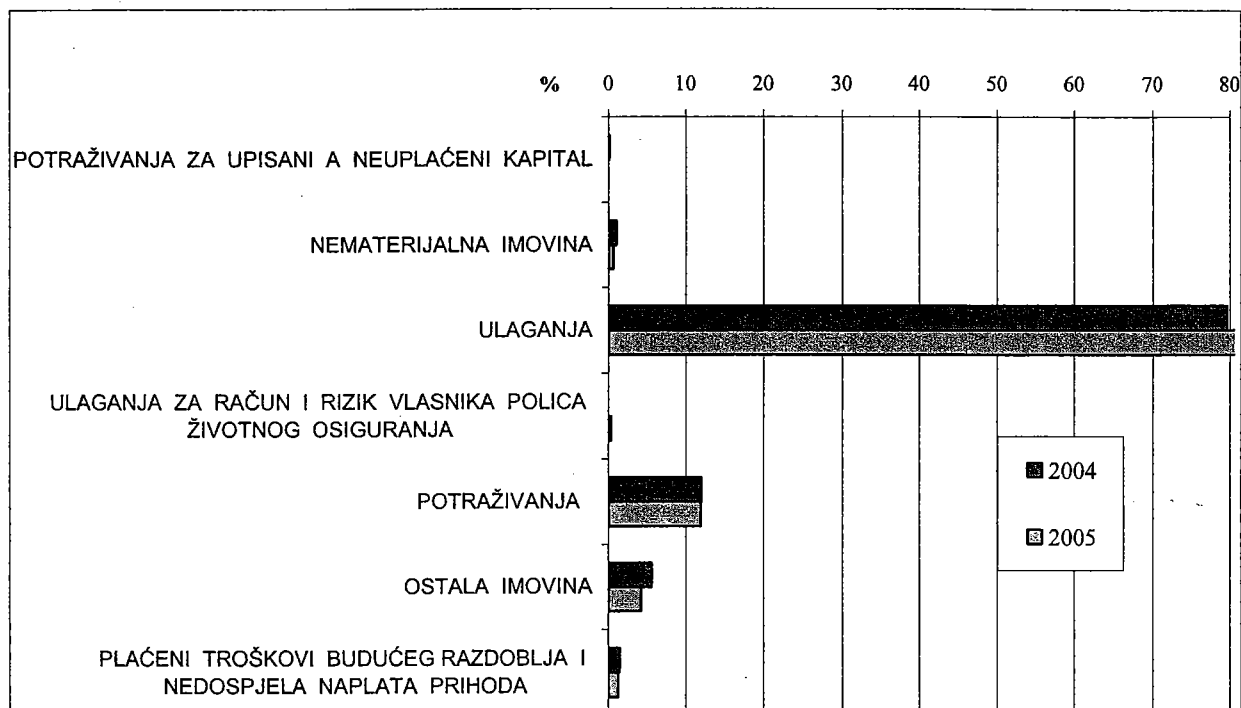


potraživanja od osiguranika je iskazivanje prihoda na bazi policirane premije, odnosno nedospjele premije koja se odnosi na buduće obračunsko razdoblje.

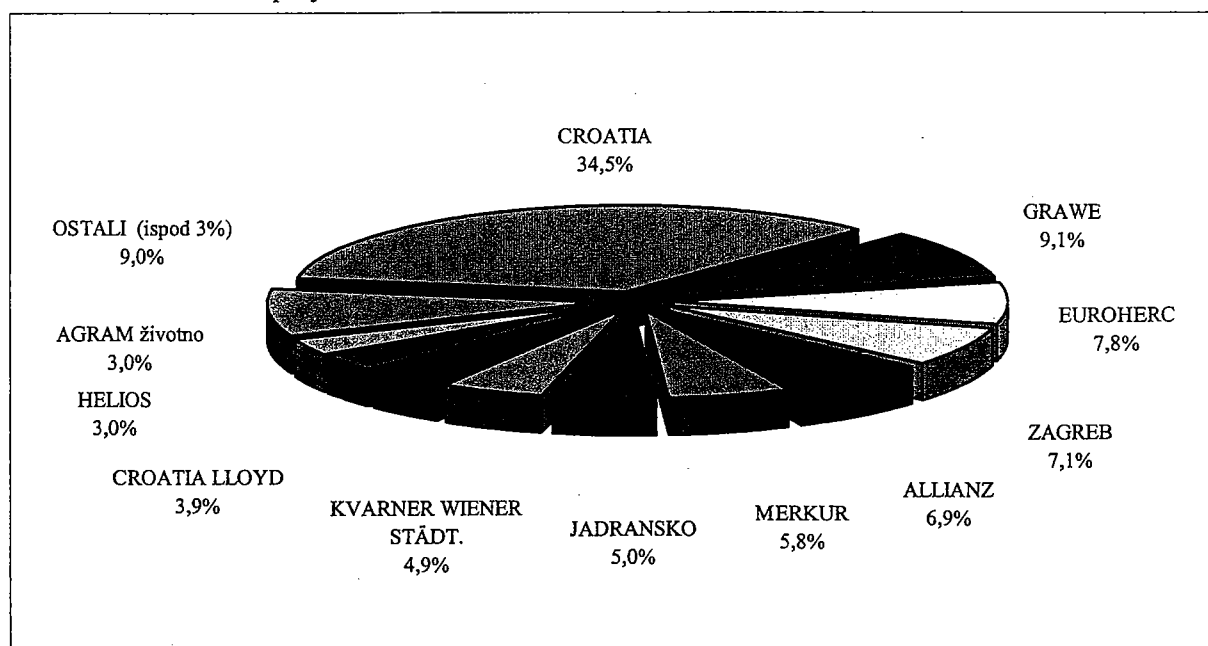
Ostalu imovinu s udjelom od 4,2% najvećim dijelom čine vrijednost opreme i novac u banci i blagajni koji s iznosom od 582,4 mil. kuna sudjeluju u strukturi ostale imovine s 82,9%.

Značajan rast zabilježen je kod ulaganja za račun i rizik vlasnika polica životnog osiguranja (unit linked) koja su s 1,5 mil. kuna u 2004. porasla na 56,5 mil. kuna.

Struktura aktive



Udio aktive društva u ukupnoj aktivi u 2005.





Što se tiče zastupljenosti pojedinih društava u ukupnoj aktivni najveći udio od 34,5% ima društvo Croatia osiguranje d.d., kojeg slijede Grawe Hrvatska d.d. s 9,1%, Euroherc osiguranje d.d. s 7,8%, Osiguranje Zagreb d.d. s 7,1%, Allianz Zagreb d.d. s 6,9%, Merkur osiguranje d.d. s 5,8%, Jadransko osiguranje d.d. s 5,0%, Kvarner Wiener Stadtische osiguranje d.d. s 4,9% i Croatia Lloyd d.d. za reosiguranje s 3,9%, dok sva ostala društva s udjelima nižim od 3,0% čine ukupno 9,0% ukupne aktive.

4.3.5 PASIVA

Od ukupne vrijednosti pasive na razini društava za osiguranje i reosiguranje 75,4% odnosi se na tehničke pričuve, 15,9% na kapital i pričuve, odnosno vlastiti kapital, 6,6% na ostale obveze te 2,1% na tehničke pričuve životnih osiguranja kada ugovaratelj snosi rizik ulaganja, neosigurateljno-tehničke pričuve, depozite zadržane iz posla predanog u reosiguranje i odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja.

Struktura pasive (u kunama)

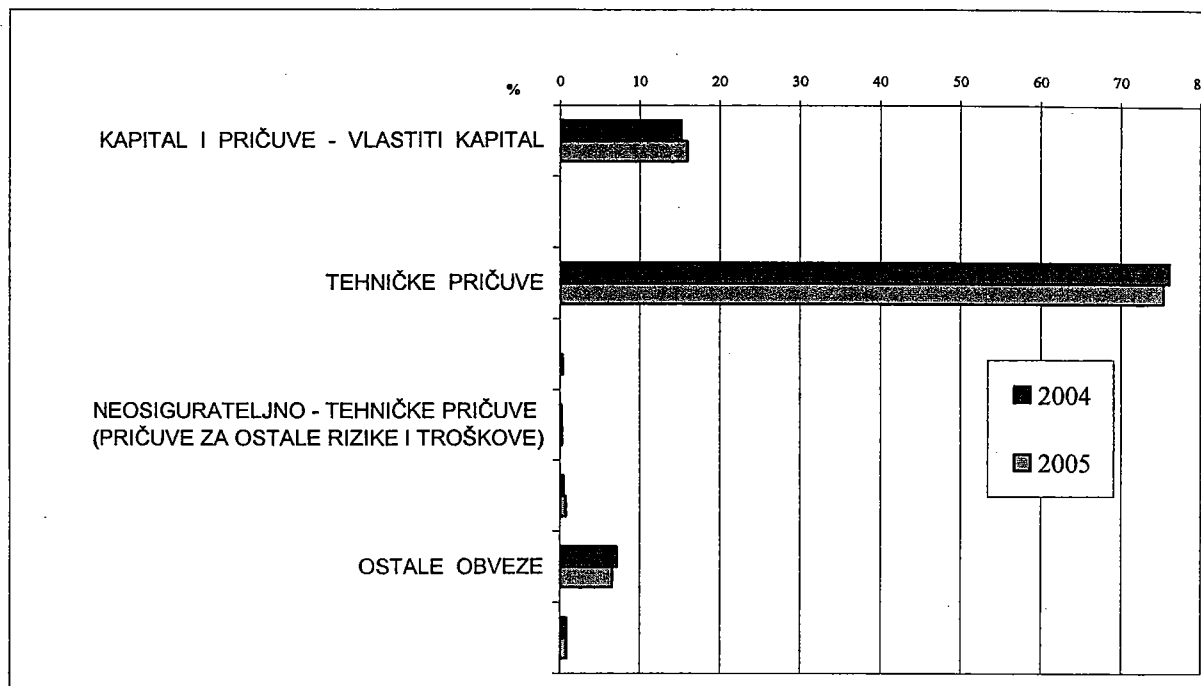
PASIVA					
Opis pozicije	Iznos u 2004	udio, %	Iznos u 2005	udio, %	Indeks 05/04
Kapital i pričuve - vlastiti kapital	2.194.874.917	15,2	2.639.068.565	15,9	120,2
Obveze drugog reda (podređene obveze)					
Tehničke pričuve	10.968.768.767	76,1	12.485.570.931	75,4	113,8
Tehničke pričuve životnih osiguranja kada ugovaratelj snosi rizik ulaganja, neto od reosiguranja	1.527.789	0,0	56.194.330	0,3	3.678,1
Neosigurateljno - tehničke pričuve (pričuve za ostale rizike i troškove)	25.984.310	0,2	42.168.638	0,3	162,3
Depoziti zadržani iz posla predanog u reosiguranje	62.151.298	0,4	121.839.904	0,7	196,0
Ostale obveze	1.034.560.135	7,2	1.084.955.373	6,6	104,9
Odgođeno plaćanje troškova i prihod budućeg razdoblja	118.674.245	0,8	133.351.182	0,8	112,4
UKUPNO PASIVA	14.406.541.461	100,0	16.563.148.921	100,0	115,0

Tehničke pričuve koje dominiraju u strukturi pasive s gotovo 12,5 mlrd. kuna porasle su za 13,8% u odnosu na 2004. godinu na što je najviše utjecalo izdvajanje sredstava u matematičku pričuvenu osiguranja života u iznosu od 5,6 mlrd. kuna sa stopom rasta od 19,6% u odnosu na 2004. godinu, a uslijed porasta ove skupine osiguranja po stopi od 20,8%.

Kapital i pričuve (vlastiti kapital), dakle, upisani kapital, premije na emitirane dionice, revalorizacijske pričuve, pričuve i dobit tekućeg obračunskog razdoblja umanjena za preneseni gubitak, iznosio je u 2005. godini 2,6 mlrd. kuna i u strukturi ukupne pasive sudjelovao s 15,9%. Ostale obveze društava za osiguranje i reosiguranje s udjelom od 6,6% i stopom rasta od 4,9% odnose se na obveze proizašle iz neposrednih poslova osiguranja i reosiguranja, obveze po zajmovima prema kreditnim institucijama i ostale obveze koje sa stanjem na dan 31. prosinca 2005. godine iznose 1,1 mlrd. kuna.



Struktura pasive



4.3.6 FINANCIJSKI REZULTAT POSLOVANJA

Račun dobiti i gubitka, kao jedan od temeljnih financijskih izvješća koje sastavljaju osiguravatelji, pokazuje uz osnovne pozicije ukupnih prihoda i ukupnih rashoda i ostale elemente koji utječu po slijedu tehničkih rezultata neživotnih i životnih osiguranja na ukupni netehnički rezultat i konačni financijski rezultat osiguravatelja. Utvrđivanje poslovnog rezultata, pored određenih zakonskih odredbi propisanih Zakonom o računovodstvu, Zakonom o trgovačkim društvima regulirano je i Zakonom o osiguranju i Računovodstvenim standardom društava za osiguranje kojeg je donijela Direkcija za nadzor društava za osiguranje. Tako su društva za osiguranje dužna izraditi obračun rezultata poslovanja posebno za:

- neživotna osiguranja
- životna osiguranja
- te iskazati jedinstveni rezultat na razini društva.

U 2005. godini osiguravateljna djelatnost ostvarila je neto dobit u iznosu od 238,7 mil. kuna što je za 15,3% više od 207,1 mil. kuna dobiti ostvarene u 2004. godini. Društva za osiguranje koja provode osiguravateljnu djelatnost u poslovima neživotnih osiguranja ostvarila su u 2005. godini pozitivan rezultat tehničkog računa u iznosu od 87,4 mil. kuna, ali je taj rezultat za 27,0% manji od dobiti ostvarene u ovoj skupini osiguranja u 2004. godini. Društva koja provode poslove životnih osiguranja također su ostvarila pozitivan rezultat tehničkog računa u visini od 87,5 mil. kn koji je za 64,8% veći od dobiti ostvarene u ovoj skupini osiguranja u 2004.

Od 23 društva za osiguranje i 2 društva za reosiguranje ostvarena je

- neto dobit kod 20 društava za osiguranje u visini 304,5 mil. kn
- gubitak kod 5 društava za osiguranje u visini 65,7 mil. kn

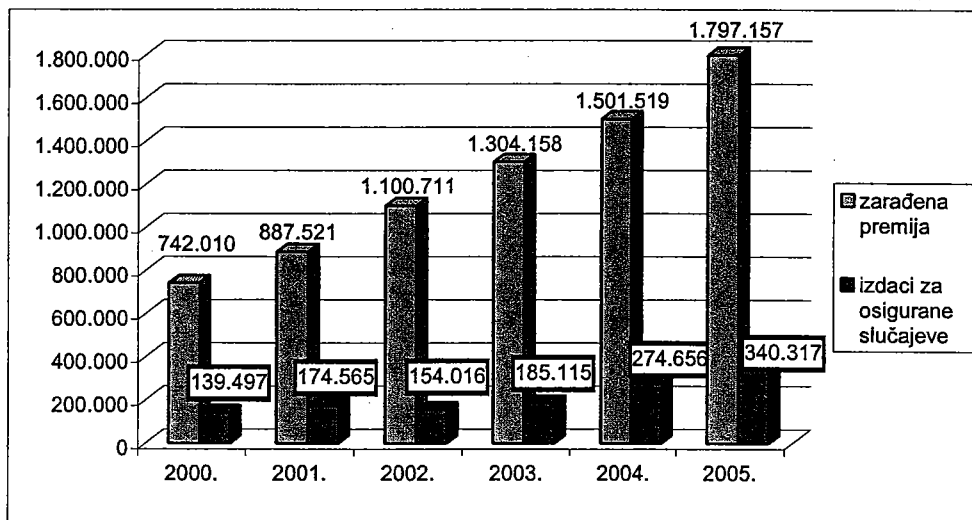
Gubitke u poslovanju ostvarila su sljedeća društva za osiguranje: Triglav osiguranje d.d. 30,6 mil. kuna, Addenda zdravstveno osiguranje d.d. 12,5 mil. kuna, Generali životno osiguranje d.d. 9,0 mil.



kuna, Generali osiguranje d.d. 8,0 mil. kuna i Erste Sparkassen osiguranje d.d. za životno osiguranje 5,6 mil. kuna.

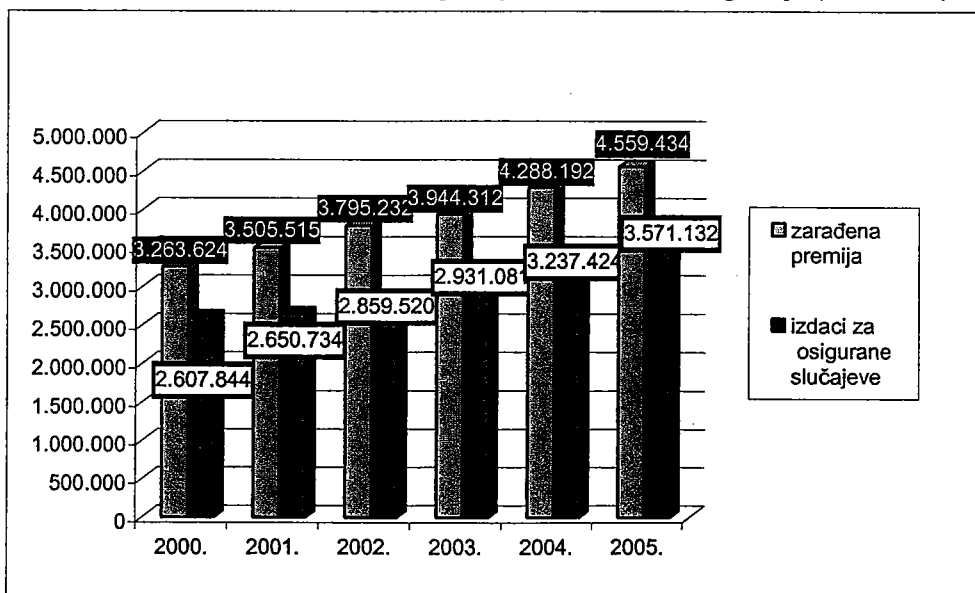
4.3.7 IZDACI ZA OSIGURANE SLUČAJEVE

Izdaci za osigurane slučajeve i zarađena premija kod životnih osiguranja (u 000 kuna)



Ukupni iznosi bruto izdataka za osigurane slučajeve, odnosno odštete kod životnih osiguranja, koji uključuju likvidirane štete (odštete) i promjene pričuva za štete (odštete) bez promjene matematičke pričuve životnih osiguranja, iznosili su u 2005. godini 340,3 mil. kuna što je za 23,9% više od izdataka iste vrste ostvarenih u 2004. godini. Na rast izdataka u 2005. godini utjecalo je kretanje likvidiranih šteta u ovoj skupini osiguranja sa stopom rasta od 21,3% koje s iznosom od 315,1 mil. kuna zauzimaju 92,6% u strukturi ukupnih izdataka, dok promjena pričuva za štete (odštete) u visini od 25,2 mil. kuna čini preostalih 7,4%. Na ovako usporeniji rast ukupnih izdataka za osigurane slučajeve u 2005. godini u odnosu na stopu rasta od 48,4% ostvarenu u 2004. godini utjecalo je smanjenje izdataka ove vrste kod 5 društava koja provode životna osiguranja.

Izdaci za osigurane slučajeve i zarađena premija kod neživotnih osiguranja (u 000 kuna)



Ukupni izdaci za osigurane slučajeve u provođenju poslova neživotnih osiguranja, koji uključuju likvidirane štete i promjene pričuva za štete u bruto iznosima, iznosili su u 2005. godini 3,6 mlrd. kuna

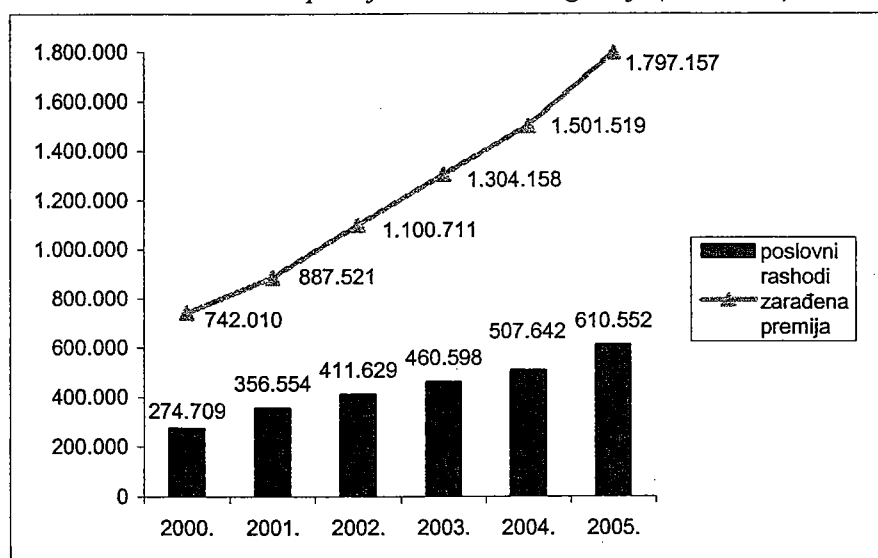


što je za 10,3% više od iznosa ukupnih izdataka ostvarenih u ovoj vrsti osiguranja u 2004. godini. Ipak, stopa rasta je za 0,2 postotna boda manja od one zabilježene u 2004. godini iako su likvidirane štete u visini od 3,0 mlrd. kuna rasle jačim intenzitetom nego prethodne godine, odnosno stopom od 6,4% u usporedbi sa stopom rasta od 5,7% zabilježenom u 2004. godini. Stoga se ovakav trend kretanja ukupnih izdataka za osigurane slučajeve u segmentu neživotnih osiguranja može objasniti nešto slabijim intenzitetom rasta bruto iznosa promjena pričuva za štete čija je vrijednost od 431,3 mil. kuna 1,5 puta veća u odnosu na 2004. godinu što je značajno manje u odnosu na njezin rast zabilježen u prethodnoj godini (indeks 2004/2003 204,8).

4.3.8 POSLOVNI RASHODI

Poslovne rashode, odnosno izdatke za obavljanje djelatnosti u neto iznosu kod društava za osiguranje čine troškovi pribave (provizija i ostali troškovi pribave), promjene razgraničenih troškova pribave, troškovi uprave (amortizacija opreme i ostalih materijalnih sredstava, plaće, porezi i doprinosi iz i na plaće i ostali troškovi uprave) umanjani za proviziju i udio u dobiti od reosiguratelja.

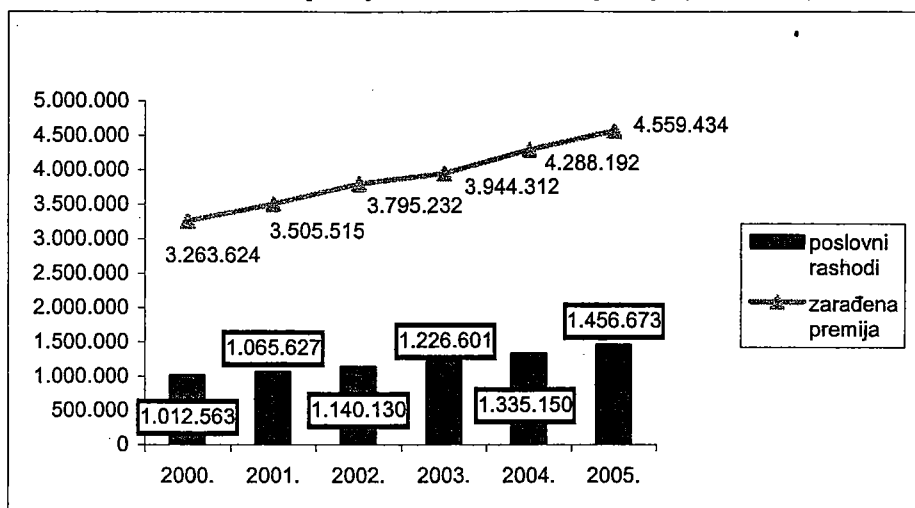
Poslovni rashodi i zarađena premija kod životnih osiguranja (u 000 kuna)



Poslovni rashodi ostvareni u provođenju poslova životnih osiguranja u 2005. godini u vrijednosti od 610,6 mil. kuna povećani su za 20,3% u odnosu na 2004. godinu na što je utjecalo povećanje troškova pribave za 21,0% i povećanje troškova uprave za 17,9%. Iako je zarađena premija životnih osiguranja u 2005. godini gotovo tri puta veća od ostvarenih poslovnih rashoda, još uvijek se radi o relativno visokom udjelu poslovnih rashoda u zarađenoj premiji (34,0%) na što u velikom dijelu utječu visoki troškovi pribave s udjelom od 61,1%, u čemu troškovi provizije sudjeluju sa 76,0%. Visoki rast poslovnih rashoda u promatranom razdoblju ostvarila su društva Generali životno osiguranje d.d. (indeks 05/04 210,1), Libertas osiguranje d.d. (indeks 05/04 181,9), Osiguranje Zagreb d.d. (indeks 05/04 136,8), Kvarner Wiener Stadtische osiguranje d.d. (indeks 05/04 133,8), Cosmopolitan Life d.d. (indeks 05/04 132,0) i Basler životno osiguranje d.d. (indeks 05/04 130,1) koja su ujedno ostvarila i visok rast premije životnih osiguranja.



Poslovni rashodi i zarađena premija kod neživotnih osiguranja (u 000 kuna)



Poslovni rashodi ostvareni u provođenju poslova neživotnih osiguranja u 2005. godini u vrijednosti od 1,5 mlrd. kuna povećani su za 9,1% u odnosu na 2004. godinu na što je u najvećoj mjeri utjecalo povećanje troškova pribave za 14,4%, dok su troškovi uprave povećani za 7,7%.

Iako je zarađena premija neživotnih osiguranja u 2005. godini za 3,1 puta veća od ostvarenih poslovnih rashoda u istoj skupini osiguranja, udio poslovnih rashoda u zarađenoj premiji od 31,9% neznatno je povećan u odnosu na 2004. godini.

Za razliku od životnih osiguranja gdje zbog prirode posla najveći udio u poslovnim rashodima imaju troškovi pribave, u poslovnim rashodima kod provođenja poslova neživotnih osiguranja najveći udio od oko 72% imaju troškovi uprave (administrativni troškovi).

4.3.9 TEHNIČKE PRIČUVE

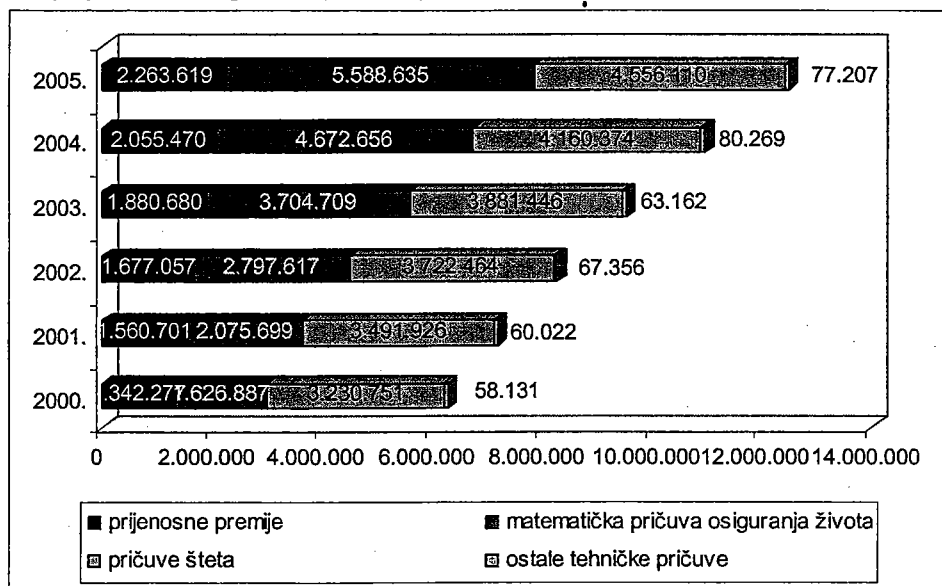
Tijekom svoje redovite aktivnosti obavljanja poslova osiguranja i reosiguranja, društva formiraju iz sredstava premije osigurateljno-tehničke pričuve radi trajnog obavljanja svoje osnovne djelatnosti što znači da je način pokrića obveza po ugovorima o osiguranju usko vezan za formiranje pričuva koje se koriste za pokriće obveza prema osiguranicima, a koje se sastoje od: prijenosne premije, pričuve šteta, matematičke pričuve osiguranja života, pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), pričuve za kolebanje šteta i ostalih osigurateljno-tehničkih pričuva.

Izdvajanje sredstava u tehničke pričuve sa stanjem na dan 31. prosinca 2005. godine iznosila su gotovo 12,5 mlrd. kuna što je činilo 75,4% ukupne pasive. Visina tehničkih pričuva u 2005. godini porasla je za 13,8% u odnosu na 2004. godinu što je nešto više od stope rasta zaračunate bruto premije koja je u istom vremenskom periodu porasla za 10,9%. Društva su u 2005. godini najviše sredstava premije izdvojila u matematičku pričuvu osiguranja života koja čini gotovo 45% ukupnih tehničkih pričuva, a koja je porasla za 19,6% u odnosu na 2004. godinu, dok je u proteklih šest godina više nego utrostručena.

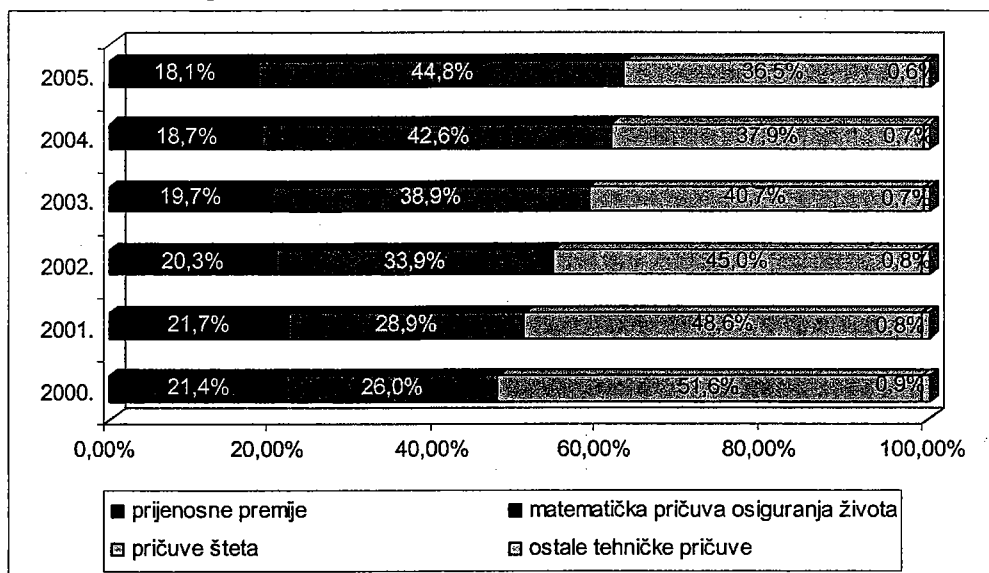
Pregled formiranja tehničkih pričuva u posljednjih šest godina dan je u grafikonima ispod.



Izdvajanja u tehničke pričuve (u 000 kn)



Struktura tehničkih pričuva (%)



4.3.10 ULAGANJA

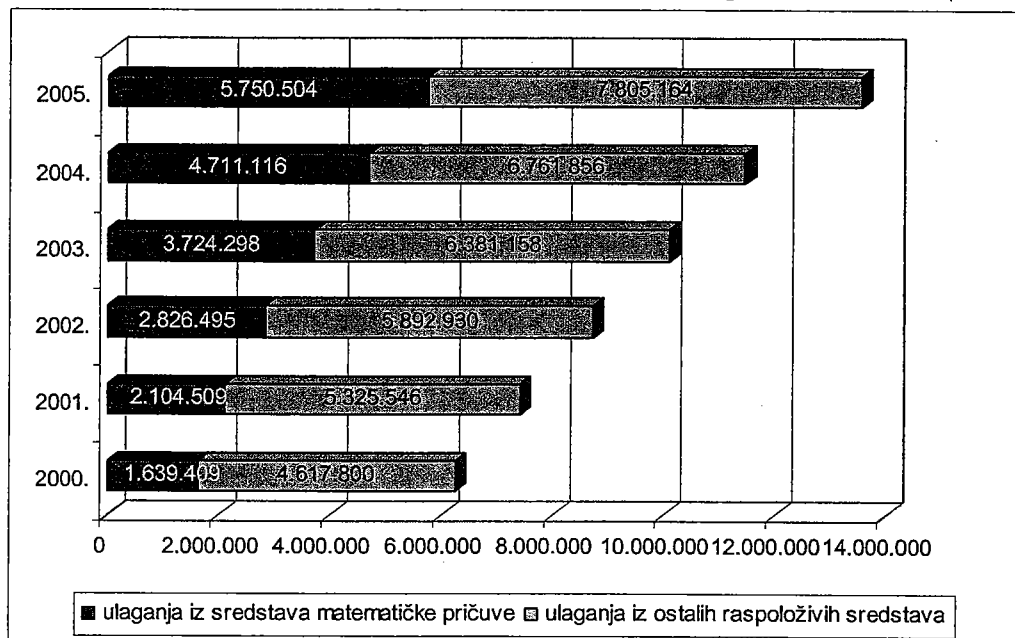
Iz sredstava osiguranja života društva za osiguranje dužna su oblikovati matematičku pričuvu osiguranja života koja predstavlja razliku između sadašnje vrijednosti svih budućih obveza osiguratelja po ugovorima iz osiguranja života i sadašnje vrijednosti svih budućih obveza ugovaratelja osiguranja po tim ugovorima, dok sredstva jamstvenog kapitala i tehničkih pričuva umanjениh za sredstva matematičke pričuve životnih osiguranja i drugih osiguranja za koja se obračunava matematička pričuva čine raspoloživa sredstva za ulaganje.

Ova slobodna novčana sredstva osiguratelji su dužni ulagati u Republici Hrvatskoj, uzimajući u obzir vrste poslova osiguranja koje obavljaju, s time da je zajamčena sigurnost, isplativost te odgovarajuća raznovrsnost ulaganja. Ulaganje slobodnih novčanih sredstava mora biti kvalitetno kako bi se što više



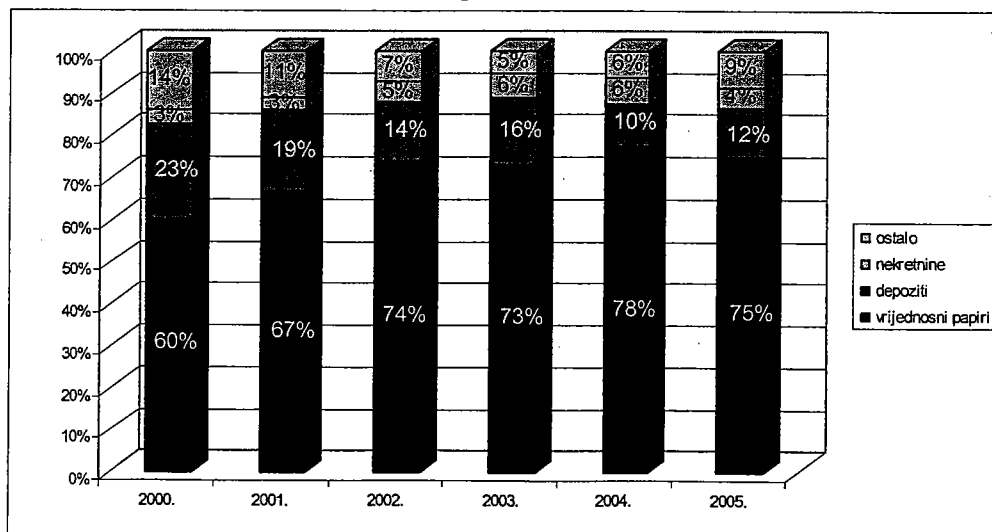
- smanjio rizik ulaganja kroz veću disperziju i preciznije definiranje namjene ulaganja što se posebno odnosi na ulaganje sredstava životnih osiguranja, s obzirom da ta sredstva imaju karakter dugoročne štednje. Namjene i proporcije ulaganja određene su člancima 55., 55a. i 55b. Zakona o osiguranju (Narodne novine br. 116/99)

Ulaganja iz sredstava matematičke pričuve i ulaganja iz ostalih raspoloživih sredstava (u 000 kn)



Visina ulaganja iz sredstava matematičke pričuve rasla je prosječnom godišnjom stopom od oko 30% i u posljednjih šest godina njezina je vrijednost povećana za tri i pol puta. Međutim, i dalje dominiraju ulaganja iz ostalih raspoloživih sredstava koja čine 58% ukupno uložених sredstava. Jedan od razloga je i taj što je prema Zakonu o osiguranju koji je bio na snazi u 2005. godini u kategoriju ostalih raspoloživih sredstava bila uključena i stavka temeljnog kapitala tako da Hrvatska, u usporedbi sa zemljama starim članicama Europske Unije, tek treba dostići situaciju u kojoj će prevladavati ulaganja iz sredstava matematičke pričuve, kao i povoljniji odnos između ulaganja iz matematičke pričuve i premije životnih osiguranja (u Hrvatskoj u 2005. godini 3:1)

Struktura ulaganja sredstava matematičke pričuve

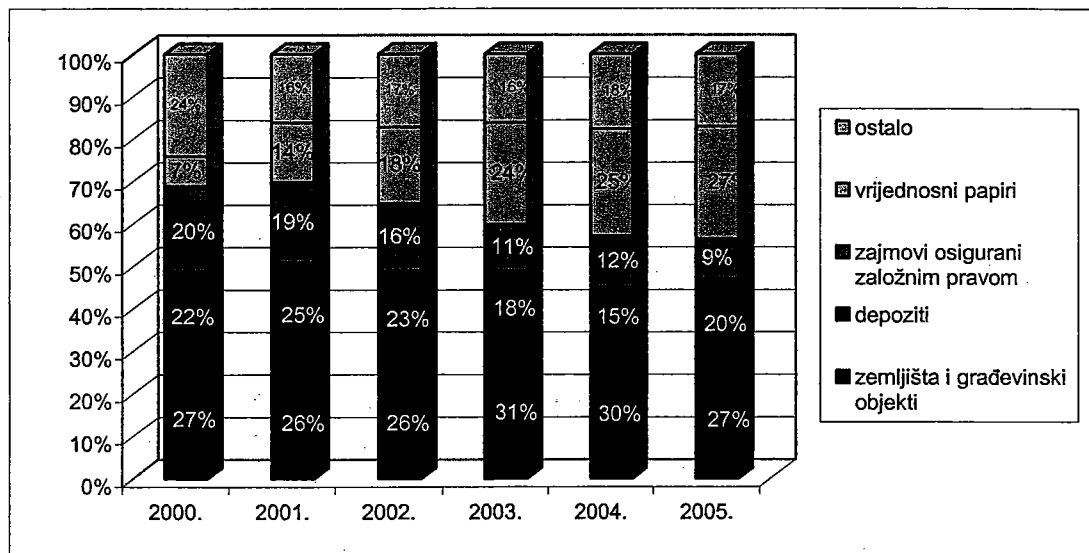




Društva za osiguranje su u 2005. godini sredstva matematičke pričuve uložila u:

- vrijednosne papire (4,3 mlrd. kuna ili 75%)
- depozite banaka (678,8 mil. kuna ili 12%)
- nekretnine sa stalnim prihodom (257,4 mil. kuna ili 4%)
- ostalo (498,1 mil. kuna ili 9%)

Struktura ulaganja iz ostalih raspoloživih sredstava



Društva za osiguranje su u 2005. godini ostala slobodna raspoloživa sredstva uložila u:

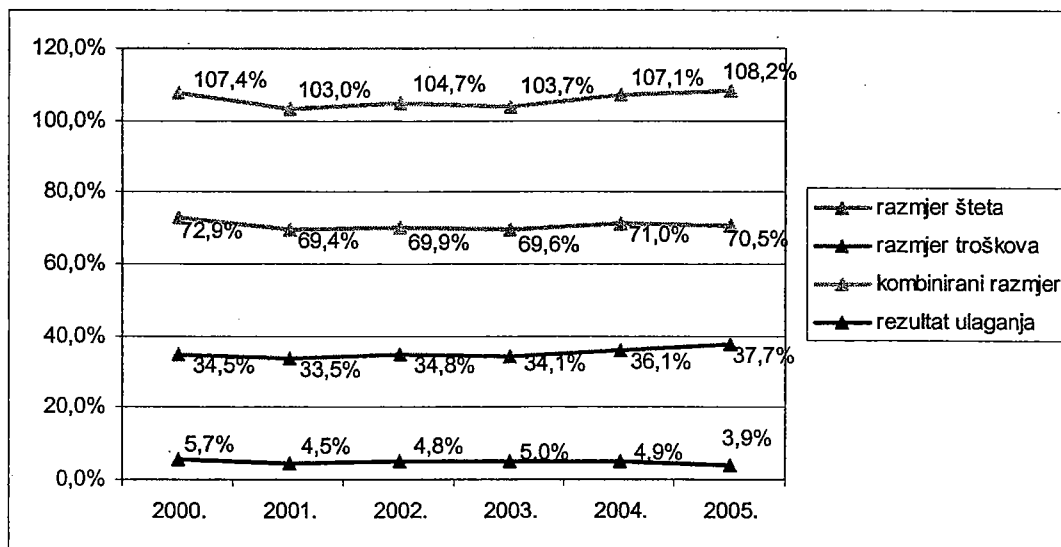
- zemljišta i građevinske objekte (2,1 mlrd. kuna ili 27%)
- vrijednosne papire (2,1 mlrd. kuna ili 27%)
- depozite (1,5 mlrd. kuna ili 20%)
- zajmove osigurane založnim pravom (735,0 mil. kuna ili 9%)
- ostalo (1,3 mlrd. kuna ili 17%)

Iz danih grafikona vidljivo je da u strukturi plasmana matematičke pričuve sa 75% udjela dominiraju ulaganja u vrijednosne papire, te da se i u strukturi ulaganja iz ostalih raspoloživih sredstava postupno povećavaju ulaganja u vrijednosne papire čiji je udjel u 2005. godini izjednačen s ulaganjima u zemljišta i građevinske objekte koja su do 2005. bila najzastupljenija vrsta ulaganja.



4.3.11 POKAZATELJI U OSIGURATELJNOJ DJELATNOSTI

4.3.11.1 Osnovni osigurateljno-tehnički pokazatelji



U praćenju poslovanja osiguravajućih društava koriste se pokazatelji specifični za ovu djelatnost kao što su: razmjer šteta, razmjer troškova, kombinirani razmjer i rezultat ulaganja.

Razmjer šteta računa se kao odnos zbroja iznosa likvidiranih šteta, promjena pričuva za štete i promjena ostalih tehničkih pričuva i zarađene premije osiguranja (pomnoženo sa 100). Razmjer šteta na razini svih društava za osiguranje u 2005. godini iznosio je 70,5% i povoljniji je u odnosu na 2000. godinu kada je iznosio 72,9%, a njegovo kretanje u okviru od 50%-70% uobičajeno je za djelatnost osiguranja.

Razmjer troškova koji se računa kao odnos zbroja iznosa poslovnih rashoda (troškovi pribave i troškovi uprave), ostalih osigurateljno-tehničkih izdataka i zaračunate bruto premije umanjene za dio premije predane u reosiguranje (pomnoženo sa 100) iznosio je u 2005. godini na razini svih društava za osiguranje 37,7% te je nepovoljniji u odnosu na razmjer troškova od 34,5% zabilježen u 2000. godini. Međutim, ovaj pokazatelj već drugu godinu za redom pokazuje uzlazni trend što se može objasniti činjenicom da su u istom razdoblju poslovni rashodi rasli brže od zaračunate bruto premije. Uobičajeni raspon unutar kojeg se kreće ovaj pokazatelj iznosi 20%-30% za djelatnost osiguranja.

Kombinirani razmjer koji se računa kao zbroj razmjera šteta i razmjera troškova, a koji pokazuje rezultat poslovanja prije uključivanja prihoda od ulaganja sredstava, iznosio je na razini svih društava za osiguranje u 2005. godini 108,3%. Temeljem činjenice da je i razmjer troškova u 2005. godini povećan u odnosu na prethodnu godinu i ovaj pokazatelj, također, pokazuje nepovoljnije kretanje u odnosu na 2004. godinu.

Rezultat ulaganja računa se kao odnos prihoda od ulaganja umanjenih za troškove ulaganja i stanje ulaganja (pomnoženo sa 100). Sigurnost uložених sredstava značajna je za osigurateljnu djelatnost jer društva za osiguranje kao financijske institucije akumuliraju velika financijska sredstva, a pri izračunu premije osiguranja u obzir uzimaju i budući rezultat od ulaganja, čime se za dio tog iznosa može umanjiti premija potrebna za isplatu osiguranih slučajeva i pokriće troškova provođenja osiguranja. Rezultat ulaganja iznosio je na razini svih društava za osiguranje u 2005. godini 3,9% i nepovoljniji je od rezultata ulaganja ostvarenog u 2000. godini kada je iznosio 5,7%. Također, rezultat ulaganja u 2005. godini nepovoljniji je za jedan postotni bod i u odnosu na 2004. godinu što je posljedica nepovoljnijeg rezultata ulaganja ostvarenog kod 12 društava za osiguranje.



4.3.11.2 Pokazatelji solventnosti i profitabilnosti

Osim osnovnih osiguravateljno-tehničkih pokazatelja koji su specifični za djelatnost osiguranja, temeljem podataka iz bilance i računa dobiti i gubitka računaju se još i *pokazatelji solventnosti i profitabilnosti*.

Pokazatelji solventnosti koriste se za ocjenu kapitalizacije osiguravatelja u odnosu na obujam njegova poslovanja, odnosno za utvrđivanje važnosti duga u strukturi kapitala osiguravatelja, te su važni za investitore koji plasiraju svoja sredstva na dugi rok. Solventnost je pokazatelj sigurnosti osiguravateljeva poslovanja, a osiguravatelj je insolventan ako je njegova imovina preopterećena dugovima ili se ne može transformirati na vrijeme kako bi se platile dospjele obveze. Solventnost osiguravatelja ovisi o tome postoje li dovoljne tehničke pričuve za obveze koje se preuzimaju i posjeduje li osiguravatelj adekvatan kapital. Pokazatelj solventnosti koji se koristi u praćenju djelatnosti osiguravajućih društava je koeficijent zaduženosti.

Koeficijent zaduženosti se računa kao odnos ukupnih obveza i ukupne aktive, dakle, tehničkih pričuva, tehničkih pričuva kada ugovaratelj snosi rizik ulaganja, neosiguravateljno-tehničkih pričuva, depozita zadržanih iz posla predanog u reosiguranje, ostalih obveza i odgođenih plaćanja troškova i prihoda budućeg razdoblja prema ukupnoj aktivu (imovini). Pokazuje stupanj financiranja aktive sredstvima koja su namijenjena za izmirenje obveza prema osiguranicima, a što je pokazatelj manji (0,5 i manje), to je veća vjerojatnost da će osiguravatelj moći udovoljavati svojim obvezama. Ovaj koeficijent je dosta visok zbog visokog udjela dugoročnih obveza za buduće neizvjesne rizike i razgraničenja premije s obzirom na ukupnu aktivu. Općenito, više koeficijente zaduženosti imaju društva koja su duže vrijeme prisutna na tržištu s ustaljenim portfeljem, dok društva koja tek započinju s provođenjem osigurateljne djelatnosti imaju niže koeficijente zaduženosti jer još nisu formirala značajniji portfelj, a samim tim i tehničke pričuve. Na razini svih društava za osiguranje ovaj koeficijent je u 2005. godini iznosio 0,84 i neznatno je veći od onoga u 2000. godini (0,83).

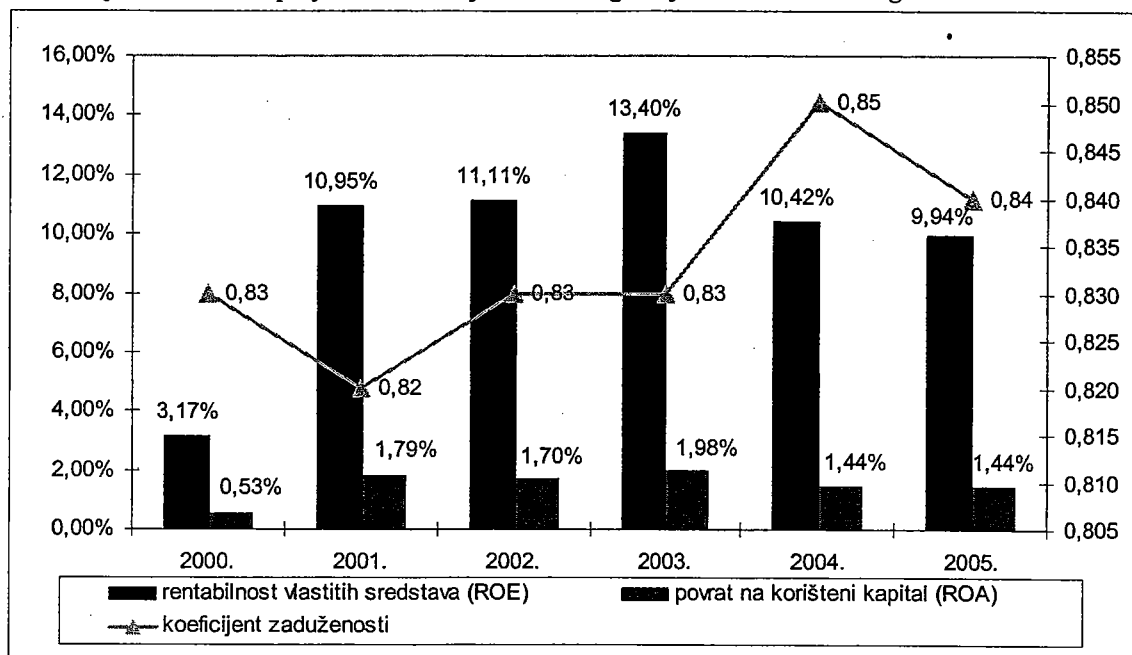
Pokazatelji profitabilnosti ukazuju na učinke upravljanja imovinom i dugom na poslovni rezultat osiguravatelja. Neki od pokazatelja profitabilnosti koji se koriste u praćenju djelatnosti osiguranja su povrat na korišteni kapital i rentabilnost vlastitih sredstava.

Povrat na korišteni kapital (ROA) računa se kao odnos neto dobiti i ukupne aktive te pokazuje koliko 100 novčanih jedinica ukupnih sredstava (aktiva) donosi neto dobiti. Ovaj pokazatelj na razini svih društava za osiguranje iznosio je u 2005. godini 1,44% i povoljniji je u odnosu na 2000. godinu (0,53%), međutim zadržan je na istoj razini kao i u 2004. godini što je posljedica rasta i neto dobiti i aktive jednakom stopom od 15%.

Rentabilnost vlastitih sredstava (ROE) predstavlja odnos između neto dobiti i vlastitih sredstava (upisani kapital, premija na emitirane dionice-kapitalni dobitak, revalorizacijska pričuva, pričuve i prenesena dobit ili gubitak) izražen u postotku, a pokazuje koliko neto dobiti donosi 100 kuna vlastitih sredstava. Ukupna rentabilnost vlastitih sredstava u 2005. godini iznosila je 9,94% i znatno je povoljnija u odnosu na 3,17% koliko je iznosila 2000. godine. Međutim, vrijednost ovog pokazatelja u 2005. godini pokazuje nepovoljnije kretanje u odnosu na prethodnu godinu.



Pokazatelji solventnosti i profitabilnosti u djelatnosti osiguranja od 2000. – 2005. godine



4.4 PRIVICI

- Tablica 1. Zračunata bruto premija po društvima za osiguranje (u kunama)
- Tablica 2. Zračunata bruto premija po skupinama osiguranja (u kunama)
- Tablica 3. Zračunata bruto premija reosiguranja po skupinama reosiguranja (u kunama)
- Tablica 4. Aktiva po društvima za osiguranje (u kunama)
- Tablica 5. Skraćena bilanca na dan 31.12.2005. za sva društva (u kunama)
- Tablica 6. Skraćeni račun dobiti i gubitka za razdoblje 1.1. – 31.12.2005. za sva društva (u kunama)
- Tablica 7. Rezultat tehničkog računa i ukupni obračun po društvima (u kunama)
- Tablica 8. Izdaci za osigurane slučajeve životnih osiguranja (u 000 kuna)
- Tablica 9. Izdaci za osigurane slučajeve neživotnih osiguranja (u 000 kuna)
- Tablica 10. Poslovni rashodi i zarađena premija životnih osiguranja (u 000 kuna)
- Tablica 11. Poslovni rashodi i zarađena premija neživotnih osiguranja (u 000 kuna)
- Tablica 12. Stanje tehničkih pričuva po društvima (u kunama)
- Tablica 13. Ulaganja iz raspoloživih sredstava za ulaganje (u 000 kuna)
- Tablica 14. Ulaganja iz sredstava matematičke pričuve (u 000 kuna)
- Tablica 15. Pokazatelji u osigurateljnoj djelatnosti po društvima

Tablica 1. Zračunata bruto premija po društva za osiguranje (u kunama)

Društvo	NEŽIVOTNA OSIGURANJA					ŽIVOTNA OSIGURANJA					UKUPNO				
			Indeks	Udio u premiji svih društava u %				Indeks	Udio u premiji svih društava u %				Indeks	Udio u premiji svih društava u %	
	2004	2005		2004	2005	2004	2005		2004	2005	2004	2005		2004	2005
ADDENDA	27.003.553	29.796.698	110,3	0,5	0,5				0,0	0,0	27.003.553	29.796.698	110,3	0,4	0,4
AGRAM životno						84.406.427	114.760.639	136,0	5,4	6,1	84.406.427	114.760.639	136,0	1,3	1,6
ALLIANZ	366.916.704	452.059.195	123,2	7,3	8,3	186.910.461	299.469.946	160,2	11,9	15,8	553.827.165	751.529.141	135,7	8,4	10,2
AURUM WIENER STÄDTISCHE	71.324.979			1,4		25.058.593			1,6	0,0	96.383.572			1,5	0,0
BASLER	16.217.215	22.198.663	136,9	0,3	0,4				0,0	0,0	16.217.215	22.198.663	136,9	0,2	0,3
BASLER ŽIVOTNO						7.968.028	14.738.494	185,0	0,5	0,8	7.968.028	14.738.494	185,0	0,1	0,2
COSMOPOLITAN						35.148.648	41.471.423	118,0	2,2	2,2	35.148.648	41.471.423	118,0	0,5	0,6
CROATIA	2.491.221.259	2.551.385.607	102,4	49,3	46,8	242.931.092	273.697.434	112,7	15,5	14,4	2.734.152.351	2.825.083.041	103,3	41,3	38,4
CROATIA zdravstveno	16.762.889	27.662.821	165,0	0,3	0,5				0,0	0,0	16.762.889	27.662.821	165,0	0,3	0,4
ERSTE osiguranje							10.289.109		0,0	0,5		10.289.109		0,0	0,1
EUROHERC	728.078.561	841.349.146	115,6	14,4	15,4				0,0	0,0	728.078.561	841.349.146	115,6	11,0	11,4
GENERALI	6.193.461	24.779.952	400,1	0,1	0,5				0,0	0,0	6.193.461	24.779.952	400,1	0,1	0,3
GENERALI ŽIVOTNO						8.175.038	56.186.556	687,3	0,5	3,0	8.175.038	56.186.556	687,3	0,1	0,8
GRAWE	114.904.420	137.929.577	120,0	2,3	2,5	230.246.522	238.541.272	103,6	14,7	12,6	345.150.941	376.470.849	109,1	5,2	5,1
HELIOS	65.672.630	56.774.755	86,5	1,3	1,0	56.770.015	52.652.058	92,7	3,6	2,8	122.442.645	109.426.813	89,4	1,8	1,5
HOK	3.185.530	4.671.688	146,7	0,1	0,1				0,0	0,0	3.185.530	4.671.688	146,7	0,0	0,1
JADRANSKO KVARNER WIENER STÄDTISCHE	466.883.668	546.181.641	117,0	9,2	10,0				0,0	0,0	466.883.668	546.181.641	117,0	7,0	7,4
LIBERTAS	1.987.693	1.409.868	70,9	0,0	0,0	39.675.647	56.001.872	141,1	2,5	3,0	41.663.341	57.411.740	137,8	0,6	0,8
MERKUR	31.840.417	36.683.010	115,2	0,6	0,7	186.854.509	197.002.210	105,4	11,9	10,4	218.694.926	233.685.220	106,9	3,3	3,2
SUNCE	75.960.255	100.305.895	132,1	1,5	1,8	75.894.879	67.595.543	89,1	4,8	3,6	151.855.134	167.901.438	110,6	2,3	2,3
TRIGLAV	201.080.552	223.034.298	110,9	4,0	4,1	43.466.765	50.877.878	117,1	2,8	2,7	244.547.317	273.912.176	112,0	3,7	3,7
UNIQA	22.601.743	36.831.602	163,0	0,4	0,7	47.898.185	54.552.164	113,9	3,1	2,9	70.499.928	91.383.766	129,6	1,1	1,2
VERITAS	55.711.003			1,1					0,0	0,0	55.711.003			0,8	0,0
ZAGREB	186.352.105	216.697.942	116,3	3,7	4,0	194.475.869	219.509.990	112,9	12,4	11,6	380.827.973	436.207.932	114,5	5,7	5,9
UKUPNO	5.057.446.430	5.454.304.431	107,8	100	100	1.569.420.943	1.895.769.074	120,8	100	100	6.626.867.372	7.350.073.505	110,9	100	100

Tablica 2. Zaračunata bruto premija po skupinama osiguranja (u kunama)

Šifra	SKUPINA OSIGURANJA	UKUPNO									
		Zaračunata bruto premija					Zarađena premija (prihodovana)				
		Iznos u 2004	udio %	Iznos u 2005	udio %	Indeks 2005/2004	Iznos u 2004	udio %	Iznos u 2005	udio %	Indeks 2005/2004
01	Osiguranje od nezgode	458.305.051	6,9	469.949.859	6,4	102,5	411.957.380	7,1	424.747.147	6,7	103,1
02	Zdravstveno osiguranje	127.374.664	1,9	187.243.610	2,5	147,0	123.267.997	2,1	156.203.208	2,5	126,7
03	Osiguranje cestovnih vozila - kasko	794.639.996	12,0	867.881.781	11,8	109,2	731.544.072	12,6	793.137.598	12,5	108,4
04	Osiguranje tračnih vozila - kasko	1.353.331	0,0	2.606.008	0,0	192,6	1.361.746	0,0	1.520.228	0,0	111,6
05	Osiguranje zračnih letjelica - kasko	27.546.502	0,4	35.814.734	0,5	130,0	2.746.611	0,0	5.166.336	0,1	188,1
06	Osiguranje pomorskog, riječnog i jezerskog kasko	132.517.897	2,0	164.576.279	2,2	124,2	53.659.030	0,9	62.178.785	1,0	115,9
07	Osiguranje robe u prijevozu	59.185.464	0,9	64.358.143	0,9	108,7	45.650.862	0,8	51.161.667	0,8	112,1
08	Osiguranje imovine od požara i nekih drugih opasnosti	412.552.806	6,2	439.881.814	6,0	106,6	254.453.171	4,4	276.619.116	4,4	108,7
09	Ostala osiguranja imovine	609.739.021	9,2	601.921.707	8,2	98,7	461.956.918	8,0	485.648.779	7,6	105,1
10	Osiguranje od automobilske odgovornosti	2.111.468.716	31,9	2.246.038.143	30,6	106,4	1.993.475.769	34,4	2.080.211.962	32,7	104,4
11	Osiguranje od odgovornosti u zračnom prometu	2.193.033	0,0	1.123.641	0,0	51,2	-1.806.087	0,0	-512.148	0,0	28,4
12	Osiguranje od odgovornosti brodara	24.350.170	0,4	28.680.434	0,4	117,8	14.972.678	0,3	14.384.106	0,2	96,1
13	Ostala osiguranja od odgovornosti	174.310.587	2,6	193.868.683	2,6	111,2	130.743.183	2,3	111.638.843	1,8	85,4
14	Osiguranje potraživanja (kredita)	74.975.670	1,1	92.363.826	1,3	123,2	36.807.554	0,6	63.822.148	1,0	173,4
15	Osiguranje jamstva	2.018.636	0,0	1.684.116	0,0	83,4	2.608.703	0,0	1.504.026	0,0	57,7
16	Osiguranje različitih financijskih gubitaka	38.355.476	0,6	46.245.215	0,6	120,6	21.498.980	0,4	27.888.908	0,4	129,7
17	Osiguranje pravne zaštite	1.889.308	0,0	3.098.116	0,0	164,0	161.541	0,0	620.066	0,0	383,8
18	Osiguranje turističkih usluga	4.670.101	0,1	6.968.322	0,1	149,2	3.131.551	0,1	3.493.450	0,1	111,6
	UKUPNO (neživotna osiguranja, skupine 1 - 18)	5.057.446.429	76,3	5.454.304.431	74,2	107,8	4.288.191.659	74,1	4.559.434.224	71,7	106,3
19	Životna osiguranja (osiguranje života i rentna osiguranja)	1.569.420.943	23,7	1.895.769.074	25,8	120,8	1.501.519.093	25,9	1.797.156.828	28,3	119,7
	UKUPNO (skupine osiguranja 1 - 19)	6.626.867.372	100,0	7.350.073.505	100,0	110,9	5.789.710.754	100,0	6.356.591.052	100,0	109,8

Tablica 3. Zračunata bruto premija reosiguranja po skupinama reosiguranja (u kunama)

Šifra	SKUPINA OSIGURANJA	UKUPNO									
		Zračunata bruto premija					Zarađena premija (prihodovana)				
		Iznos u 2004	udio %	Iznos u 2005	udio %	Indeks 2005/2004	Iznos u 2004	udio %	Iznos u 2005	udio %	Indeks 2005/2004
01	Osiguranje od nezgode	9.459.399	2,8	9.517.145	2,5	100,6	9.135.460	6,9	9.870.683	7,4	108,0
02	Zdravstveno osiguranje	129.285	0,0	117.206	0,0	90,7	509.116	0,4	186.286	0,1	36,6
03	Osiguranje cestovnih vozila - kasko	185.210	0,1	814.235	0,2	439,6	185.210	0,1	814.235	0,6	439,6
04	Osiguranje tračnih vozila - kasko										
05	Osiguranje zračnih letjelica - kasko	9.574.599	2,8	10.172.844	2,7	106,2	892.150	0,7	1.350.584	1,0	151,4
06	Osiguranje pomorskog, riječnog i jezerskog kasko	64.787.780	19,0	75.444.759	19,8	116,4	19.856.814	14,9	21.716.562	16,2	109,4
07	Osiguranje robe u prijevozu	8.015.127	2,3	10.042.966	2,6	125,3	4.759.675	3,6	6.957.032	5,2	146,2
08	Osiguranje imovine od požara i nekih drugih opasnosti	110.374.773	32,3	114.872.352	30,1	104,1	19.460.793	14,6	32.505.458	24,3	167,0
09	Ostala osiguranja imovine	65.699.886	19,2	43.720.206	11,4	66,5	33.874.343	25,4	18.281.651	13,7	54,0
10	Osiguranje od automobilske odgovornosti	12.217.102	3,6	11.977.921	3,1	98,0	2.824.212	2,1	2.252.255	1,7	79,7
11	Osiguranje od odgovornosti u zračnom prometu	6.816.179	2,0	5.273.353	1,4	77,4	60.193	0,0	195.081	0,1	324,1
12	Osiguranje od odgovornosti brodara	9.014.837	2,6	10.704.863	2,8	118,7	3.483.337	2,6	4.153.297	3,1	119,2
13	Ostala osiguranja od odgovornosti	12.400.630	3,6	52.072.119	13,6	419,9	9.328.332	7,0	5.041.816	3,8	54,0
14	Osiguranje potraživanja (kredita)	28.985.309	8,5	29.215.838	7,6	100,8	27.732.253	20,8	29.089.172	21,8	104,9
15	Osiguranje jamstva										
16	Osiguranje različitih financijskih gubitaka	4.192.180	1,2	8.017.106	2,1	191,2	1.144.296	0,9	1.255.242	0,9	109,7
17	Osiguranje pravne zaštite										
18	Osiguranje turističkih usluga										
UKUPNO (neživotna osiguranja, skupine 1 - 18)		341.852.296	100,0	381.962.914	100,0	111,7	133.246.184	100,0	133.669.352	100,0	100,3

Tablica 4. Aktiva po društvima za osiguranje (u kunama)

AKTIVA				
DRUŠTVO	2004	udio u %	2005	udio u %
ADDENDA	31.137.027	0,2	24.825.036	0,1
AGRAM životno	183.114.115	1,3	501.820.742	3,0
ALLIANZ	823.096.421	5,7	1.142.754.115	6,9
AURUM WIENER STÄDTISCHE	123.264.840	0,9		
BASLER	46.123.485	0,3	55.637.207	0,3
BASLER ŽIVOTNO	29.557.948	0,2	39.398.154	0,2
COSMOPOLITAN	79.173.228	0,5	92.054.024	0,6
CROATIA	5.290.454.556	36,7	5.708.706.791	34,5
CROATIA zdravstveno	22.914.357	0,2	51.726.055	0,3
ERSTE osiguranje			40.499.719	0,2
EUROHERC	1.145.495.394	8,0	1.299.570.175	7,8
GENERALI	40.737.000	0,3	50.762.079	0,3
GENERALI ŽIVOTNO	29.362.416	0,2	82.463.579	0,5
GRAWE	1.334.443.646	9,3	1.500.769.227	9,1
HELIOS	468.127.257	3,2	502.582.308	3,0
HOK	12.034.906	0,1	15.293.913	0,1
JADRANSKO	792.467.032	5,5	825.223.605	5,0
KVARNER WIENER STÄDT.	345.028.987	2,4	803.902.204	4,9
LIBERTAS	126.504.506	0,9	157.795.329	1,0
MERKUR	826.621.890	5,7	957.524.714	5,8
SUNCE	352.912.922	2,4	229.240.832	1,4
TRIGLAV	411.875.261	2,9	435.989.724	2,6
UNIQA	156.352.765	1,1	197.488.135	1,2
VERITAS	78.210.395	0,5		
ZAGREB	1.046.866.760	7,3	1.180.499.702	7,1
ALLIANZ REOSIGURANJE	18.000.000	0,1	19.900.952	0,1
CROATIA LLOYD	592.664.347	4,1	646.720.598	3,9
UKUPNO	14.406.541.461	100	16.563.148.921	100

Tablica 5. Skraćena bilanca na dan 31.12.2005. za sva društva (u kunama)

AKTIVA		UKUPNO ZA SVA DRUŠTVA			
Broj pozicije	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u 2004	Iznos u 2005	Indeks 2005/2004
001	A	POTRAŽIVANJA ZA UPISANJ A NEUPLAĆENI KAPITAL	18.000.000		
004	B	NEMATERIJALNA IMOVINA	149.533.384	106.641.893	71,3
008	C	ULAGANJA	11.471.708.540	13.500.087.614	117,7
009	I	Zemljišta i građevinski objekti	2.357.093.489	2.403.665.797	102,0
012	II	Ulaganja u povezana poduzeća i sudjelujući interesi	786.401.028	1.396.122.534	177,5
019	III	Ostala financijska ulaganja	8.328.214.022	9.700.299.283	116,5
027	IV	Depoziti kod preuzetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)			
028	D	ULAGANJA ZA RAČUN I RIZIK VLASNIKA POLICA ŽIVOTNOG OSIGURANJA	1.546.711	56.518.079	3.654,1
029	E	POTRAŽIVANJA	1.736.544.974	1.981.409.143	114,1
035	F	OSTALA IMOVINA	815.723.472	702.569.460	86,1
044	G	PLAĆENI TROŠKOVI BUDUĆEG RAZDOBLJA I NEDOSPJELA NAPLATA PRIHODA	213.484.380	215.922.732	101,1
050	H	UKUPNO AKTIVA	14.406.541.461	16.563.148.921	115,0
PASIVA		u kunama			
Broj pozicije	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u 2004	Iznos u 2005	Indeks 2005/2004
052	A	KAPITAL I PRIČUVE - VLASTITI KAPITAL	2.194.874.917	2.639.068.565	120,2
053	I	Upisani kapital	1.317.754.575	1.350.850.985	102,5
056	II	Premije na emitirane dionice (kapitalni dobitak)	3.735.776	16.350.605	437,7
057	III	Revalorizacijska pričuva	10.439.041	134.555.613	1.289,0
061	IV	Pričuve	661.657.969	826.404.848	124,9
065	V	Prenešena (zadržana) dobit ili gubitak	-5.831.030	72.969.657	
068	VI	Dobit ili gubitak tekućeg obračunskog razdoblja	207.118.586	237.936.857	114,9
071	B	OBVEZE DRUGOG REDA (PODREĐENE OBVEZE)			
072	C	TEHNIČKE PRIČUVE	10.968.768.767	12.485.570.931	113,8
073	1	Prijenosne premije, neto od reosiguranja	2.055.470.270	2.263.618.682	110,1
076	2	Matematička pričuva životnih osiguranja, neto od reosiguranja	4.672.655.583	5.588.634.930	119,6
079	3	Pričuva šteta, neto od reosiguranja	4.160.374.307	4.556.110.216	109,5
082	4	Pričuve za povrate premija ovisne i neovisne o rezultatu (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	11.185.437	9.627.445	86,1
085	5	Pričuva za izravnavanje šteta (kolebanje šteta)		30.447	
086	6	Ostale osigurateljno - tehničke pričuve, neto od reosiguranja	69.083.170	67.549.212	97,8
089	D	TEHNIČKE PRIČUVE ŽIVOTNIH OSIGURANJA KADA UGOVARATELJ SNOSI RIZIK ULAGANJA, NETO OD REOSIGURANJA	1.527.789	56.194.330	3.678,1
092	E	NEOSIGURATELJNO - TEHNIČKE PRIČUVE (PRIČUVE ZA OSTALE RIZIKE I TROŠKOVE)	25.984.310	42.168.638	162,3
096	F	DEPOZITI ZADRŽANI IZ POSLA PREDANOG U REOSIGURANJE	62.151.298	121.839.904	196,0
097	G	OSTALE OBVEZE	1.034.560.135	1.084.955.373	104,9
103	H	ODGOĐENO PLAĆANJE TROŠKOVA I PRIHOD BUDUĆEG RAZDOBLJA	118.674.245	133.351.182	112,4
104	I	UKUPNA PASIVA	14.406.541.461	16.563.148.921	115,0

Tablica 6. Skraćeni račun dobiti i gubitka za razdoblje 1.1.2005. – 31.12.2005. za sva društva (u kunama)

Broj pozicije	Oznaka pozicije	Opis pozicije	Iznos u 2004	Iznos u 2005	Indeks 2005/2004
A TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI NEŽIVOTNIH OSIGURANJA					
001	I	Zarađene premije (prihodovane)	4.421.437.845	4.693.103.576	106,1
002	I	Zaračunate bruto premije	5.399.298.726	5.836.267.345	108,1
006	II	Raspoređeni rezultat ulaganja iz netehničkog računa (pozicija C, VI s protivnim predznakom)	178.469.991	205.729.773	115,3
007	III	Ostali tehnički prihod, neto od reosiguranja	239.227.565	357.118.374	149,3
008	IV	Izdaci za osigurane slučajeve, neto od reosiguranja	-3.055.454.528	-3.284.563.806	107,5
015	V	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja	2.845.052	11.809.213	415,1
016	VI	Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	-4.380.743	795.638	
019	VII	Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto	-1.347.350.417	-1.462.153.423	108,5
029	VIII	Ostali osigurateljno - tehnički izdaci, neto od reosiguranja	-315.135.015	-434.489.213	137,9
030	IX	Promjena izravnavajućih pričuva (kolebanje šteta)			
031	X	Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija C, I)	119.659.751	87.350.132	73,0
B TEHNIČKI RAČUN - POSLOVI ŽIVOTNIH OSIGURANJA					
032	I	Zarađene premije (prihodovane)	1.501.519.093	1.797.156.828	119,7
033	I	Zaračunate bruto premije	1.569.420.943	1.895.769.074	120,8
037	II	Prihod od ulaganja	422.378.307	433.284.439	102,6
047	III	Nerealizirani dobiti kod ulaganja	1.895.219	5.392.243	284,5
048	IV	Ostali osigurateljno - tehnički prihod, neto od reosiguranja	9.633.101	29.970.258	311,1
049	V	Izdaci za osigurane slučajeve, neto	-265.722.202	-332.118.334	125,0
056	VI	Promjena ostalih tehničkih pričuva, neto od reosiguranja	-888.704.612	-970.885.667	109,2
061	VII	Izdaci za povrate premija (bonusi i popusti), neto od reosiguranja	-87.458.335	-43.178.174	49,4
064	VIII	Poslovni rashodi (izdaci za obavljanje djelatnosti), neto	-507.642.428	-610.551.899	120,3
074	IX	Troškovi ulaganja	-96.786.342	-185.306.901	191,5
081	X	Nerealizirani gubici kod ulaganja		-1.795.242	
082	XI	Ostali tehnički troškovi, neto od reosiguranja	-30.826.913	-31.522.723	102,3
083	XII	Raspoređeni rezultat ulaganja na netehnički račun, (pozicija C, IV s protivnim predznakom)	-5.222.946	-2.977.700	57,0
084	XIII	Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija C, II)	53.061.944	87.467.127	164,8
C NETEHNIČKI RAČUN - UKUPNI OBRAČUN					
085	I	Rezultat tehničkog računa - neživotno osiguranje (pozicija A, X)	119.659.751	87.350.132	73,0
086	II	Rezultat tehničkog računa - životno osiguranje (pozicija B, XIII)	53.061.944	87.467.127	164,8
087	III	Prihod od ulaganja	520.512.299	497.097.262	95,5
097	IV	Raspoređeni rezultat ulaganja s tehničkog računa životnih osiguranja (poz. B, XII s protivnim predznakom)	5.222.946	2.977.700	57,0
098	V	Troškovi ulaganja	-285.571.470	-224.204.640	78,5
105	VI	Raspoređeni rezultat ulaganja na tehnički račun neživotnog osiguranja (poz. A, II s protivnim predznakom)	-178.469.991	-205.729.773	115,3
106	VII	Ostali prihodi	82.657.314	88.123.013	106,6
107	VIII	Ostali troškovi, uključujući vrijednosna usklađenja	-42.801.567	-32.690.090	76,4
108	IX	Porez na dobit ili gubitak iz redovnih aktivnosti	-69.585.815	-66.145.026	95,1
109	X	Dobit ili gubitak od redovnih aktivnosti poslije poreza	204.685.410	234.245.705	114,4
110	XI	Izvanredni prihod	5.476.129	11.442.065	208,9
111	XII	Izvanredni rashod	-3.042.952	-6.838.028	224,7
112	XIII	Dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti	2.433.177	4.604.037	189,2
113	XIV	Porez na dobit ili gubitak iz izvanrednih aktivnosti		-109.792	
114	XV	Ostali porezi (koji nisu prikazani pod prethodnim pozicijama)			
115	XVI	Dobit ili gubitak obračunskog razdoblja	207.118.588	238.739.950	115,3

Tablica 7. Rezultat tehničkog računa i ukupni obračun po društvima (u kunama)

DRUŠTVO	REZULTAT TEHNIČKOGA RAČUNA						NETEHNIČKI RAČUN		
	NEŽIVOTNA OSIGURANJA I REOSIGURANJA			ŽIVOTNA OSIGURANJA I REOSIGURANJA			UKUPNI OBRAČUN (neto dobit ili gubitak)		
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004
ADDENDA	355.988	-6.288.582					87.581	-12.501.476	
AGRAM životno				16.629.826	23.567.745	141,7	13.255.515	18.645.143	140,7
ALLIANZ	14.062.964	15.450.473	109,9	395.123	172.216	43,6	18.379.004	22.933.746	124,8
AURUM WIENER STÄDTISCHE	-57.134.195			-7.304.278			-96.645.204		
BASLER	-1.353.332	-584.589	43,2				174.700	1.026.973	587,8
BASLER ŽIVOTNO				-2.734.537	-1.703.847	62,3	-812.898	33.500	
COSMOPOLITAN				2.358.935	-1.711.479		2.215.300	372.873	16,8
CROATIA	37.157.367	47.347.761	127,4	4.880.153	3.647.464	74,7	88.474.229	98.219.653	111,0
CROATIA zdravstveno	119.511	-87.372					91.073	97.830	107,4
ERSTE osiguranje					-5.703.621			-5.605.694	
EUROHERC	58.244.061	32.794.851	56,3				52.637.035	35.237.876	66,9
GENERALI	-6.031.179	-10.087.849	167,3				-4.134.655	-8.024.911	194,1
GENERALI ŽIVOTNO				-6.409.890	-9.039.189	141,0	-5.559.711	-8.969.039	161,3
GRAWE	517.819	982.795	189,8	17.394.221	20.696.253	119,0	18.110.229	17.634.052	97,4
HELIOS	-625.273	-821.600	131,4	748.821	668.368	89,3	749.897	998.044	133,1
HOK	-281.596	-63.412	22,5				66.921	500.809	748,4
JADRANSKO	61.504.150	31.978.204	52,0				60.204.313	30.411.920	50,5
KVARNER WIENER STÄDT.	-7.091.354	-14.114.122	199,0	3.238.356	4.949.272	152,8	237.146	253.967	107,1
LIBERTAS	-19.189	347.315		-1.431.429	-940.170	65,7	5.908.674	11.012.061	186,4
MERKUR	2.055.190	-122.490		9.897.462	26.212.454	264,8	14.322.898	22.438.976	156,7
SUNCE	-9.321.048	924.403		13.091.762	17.577.687	134,3	1.660.732	2.409.279	145,1
TRIGLAV	-4.387.933	-39.181.857	892,9	1.741.995	5.932.861	340,6	1.861.972	-30.639.865	
UNIQA	2.155.090	1.227.985	57,0	-2.564.025	1.681.728		1.204.078	3.532.922	293,4
VERITAS	-22.348.312						-15.517.063		
ZAGREB	19.925.003	-9.968.308		3.129.447	1.459.384	46,6	19.455.721	1.210.284	6,2
ALLIANZ REOSIGURANJE		-365.542						390.650	
CROATIA LLOYD	32.156.019	37.982.067	118,1				30.691.098	37.120.376	120,9
UKUPNO	119.659.751	87.350.132	73,0	53.061.944	87.467.127	164,8	207.118.588	238.739.950	115,3

Tablica 8. Izdaci za osigurane slučajeve životnih osiguranja (u 000 kuna)

DRUŠTVO	LIKVIDIRANE ŠTETE (ODŠTETE)			PROMJENA PRIČUVA ZA ŠTETE (ODŠTETE)			UKUPNO ODŠTETE		
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004
AGRAM životno	3.118	3.817	122,4	433	4.608	1.063,6	3.551	8.425	237,3
ALLIANZ	20.265	22.252	109,8	1.711	492	28,8	21.976	22.744	103,5
AURUM WIENER STÄDTISCHE	4.520			600			5.121		
BASLER ŽIVOTNO	396	478	120,6	269	-237		666	241	36,2
COSMOPOLITAN	2.076	1.900	91,5				2.076	1.900	91,5
CROATIA	76.677	94.641	123,4	3.705	-1.350		80.382	93.292	116,1
ERSTE osiguranje					29			29	
GENERALI ŽIVOTNO	1.224	2.471	201,9	422	2.376	563,7	1.646	4.847	294,6
GRAWE	47.271	61.743	130,6	-882	745		46.389	62.488	134,7
HELIOS	19.327	16.743	86,6	-9	-738	7.801,7	19.318	16.005	82,9
KVARNER WIENER STÄDTISCHE	4.571	7.196	157,4	-1.158	1.684		3.413	8.880	260,2
LIBERTAS	1.368	2.020	147,7	227	839	369,7	1.595	2.859	179,3
MERKUR	22.574	26.368	116,8	2.665	2.418	90,7	25.239	28.785	114,1
SUNCE	11.313	7.590	67,1	-394	-1.228	311,3	10.918	6.362	58,3
TRIGLAV	14.306	18.507	129,4	5.367	1.397	26,0	19.673	19.903	101,2
UNIQA	2.099	2.245	107,0	635	-213		2.734	2.032	74,4
ZAGREB	28.644	47.161	164,6	1.317	14.362	1.090,1	29.962	61.524	205,3
UKUPNO	259.748	315.131	121,3	14.908	25.186	168,9	274.656	340.317	123,9

Tablica 9. Izdaci za osigurane slučajeve neživotnih osiguranja (u 000 kuna)

DRUŠTVO	LIKVIDIRANE ŠTETE, BRUTO IZNOSI			PROMJENA PRIČUVA ZA ŠTETE, BRUTO IZNOSI			UKUPNO IZDACI ZA OSIGURANE SLUČAJEVE, BRUTO IZNOSI		
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004
ADDENDA	12.010	16.768	139,6	830	358	43,2	12.840	17.126	133,4
ALLIANZ	174.271	199.449	114,4	11.562	35.155	304,1	185.833	234.603	126,2
AURUM WIENER STÄDTISCHE	49.868			20.067			69.935		
BASLER	3.032	3.853	127,1	3.709	4.507	121,5	6.741	8.361	124,0
CROATIA	1.662.144	1.692.291	101,8	45.752	55.517	121,3	1.707.895	1.747.807	102,3
CROATIA zdravstveno	3.089	7.488	242,4	853	2.452	287,6	3.941	9.940	252,2
EUROHERC	324.709	396.823	122,2	99.143	111.016	112,0	423.852	507.839	119,8
GENERALI	102	3.029	2.964,1	1.036	3.714	358,5	1.138	6.743	592,4
GRAWE	65.627	63.197	96,3	-2.323	6.047		63.305	69.244	109,4
HELIOS	35.671	34.567	96,9	1.432	2.844	198,6	37.103	37.411	100,8
HOK	112	287	256,6	2.343	3.331	142,2	2.455	3.619	147,4
JADRANSKO KVARNER WIENER STÄDTISCHE	221.481	303.632	137,1	38.673	40.146	103,8	260.154	343.778	132,1
LIBERTAS	118	129	109,1	254	169	66,5	372	298	80,0
MERKUR	11.723	13.169	112,3	4.200	9.903	235,8	15.923	23.072	144,9
SUNCE	42.299	49.295	116,5	13.396	8.839	66,0	55.696	58.134	104,4
TRIGLAV	138.034	149.920	108,6	14.984	16.326		123.051	166.246	135,1
UNIQA	6.373	15.576	244,4	5.255	28.052	533,8	11.628	43.629	375,2
VERITAS	47.759			24.070			71.828		
ZAGREB	101.220	125.506	124,0	12.012	77.869	648,2	113.233	203.375	179,6
UKUPNO	2.951.202	3.139.855	106,4	286.221	431.277	150,7	3.237.424	3.571.132	110,3

Tablica 10. Poslovni rashodi i zarađena premija životnih osiguranja (u 000 kuna)

DRUŠTVO	ZARAĐENA PREMIJA			POSLOVNI RASHODI			ODNOS POSLOVNIH RASHODA I ZARAĐENE PREMIJE u %	
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005
AGRAM životno	83.753	114.444	136,6	19.855	19.913	100,3	23,7	17,4
ALLIANZ	183.279	295.953	161,5	76.048	82.637	108,7	41,5	27,9
AURUM WIENER STÄDTISCHE	23.717			6.577			27,7	
BASLER ŽIVOTNO	7.804	14.443	185,1	6.346	8.254	130,1	81,3	57,1
COSMOPOLITAN	30.785	38.189	124,1	16.600	21.916	132,0	53,9	57,4
CROATIA	242.670	273.405	112,7	76.488	83.316	108,9	31,5	30,5
ERSTE osiguranje		10.160			9.229			90,8
GENERALI ŽIVOTNO	3.590	27.443	764,4	13.785	28.967	210,1	384,0	105,6
GRAWE	227.823	238.157	104,5	52.531	64.327	122,5	23,1	27,0
HELIOS	54.433	51.604	94,8	18.180	16.885	92,9	33,4	32,7
KVARNER WIENER STÄDTISCHE	78.548	110.832	141,1	29.690	39.727	133,8	37,8	35,8
LIBERTAS	39.203	55.420	141,4	17.737	32.260	181,9	45,2	58,2
MERKUR	180.484	189.847	105,2	41.428	43.606	105,3	23,0	23,0
SUNCE	76.330	67.021	87,8	23.217	21.495	92,6	30,4	32,1
TRIGLAV	43.333	50.756	117,1	17.355	17.457	100,6	40,0	34,4
UNIQA	31.830	40.123	126,1	18.631	20.484	109,9	58,5	51,1
ZAGREB	193.935	219.361	113,1	73.175	100.079	136,8	37,7	45,6
UKUPNO	1.501.519	1.797.157	119,7	507.642	610.552	120,3	33,8	34,0

Tablica 11. Poslovni rashodi i zarađena premija neživotnih osiguranja (u 000 kuna)

DRUŠTVO	ZARAĐENA PREMIJA			POSLOVNI RASHODI			ODNOS POSLOVNIH RASHODA I ZARAĐENE PREMIJE u %	
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005
ADDENDA	25.011	29.064	116,2	13.312	18.479	138,8	53,2	63,6
ALLIANZ	277.140	341.511	123,2	95.208	107.401	112,8	34,4	31,4
AURUM WIENER STÄDTISCHE	52.259			37.622			72,0	
BASLER	11.855	14.713	124,1	7.282	8.149	111,9	61,4	55,4
CROATIA	2.146.789	2.180.048	101,5	594.840	655.840	110,3	27,7	30,1
CROATIA zdravstveno	13.269	21.770	164,1	6.183	14.263	230,7	46,6	65,5
EUROHERC	667.267	774.105	116,0	203.852	239.628	117,6	30,6	31,0
GENERALI	622	4.527	727,4	12.925	25.707	198,9	2.076,9	567,9
GRAWE	74.718	85.168	114,0	29.671	22.990	77,5	39,7	27,0
HELIOS	30.502	33.836	110,9	12.698	13.874	109,3	41,6	41,0
HOK	2.754	3.855	140,0	1.271	1.531	120,5	46,1	39,7
JADRANSKO	430.817	502.888	116,7	113.564	154.507	136,1	26,4	30,7
KVARNER WIENER STÄDT.	49.431	63.243	127,9	22.501	30.872	137,2	45,5	48,8
LIBERTAS	1.657	1.809	109,2	817	718	87,9	49,3	39,7
MERKUR	22.925	25.254	110,2	10.612	10.798	101,8	46,3	42,8
SUNCE	64.586	73.784	114,2	25.301	20.423	80,7	39,2	27,7
TRIGLAV	176.987	196.676	111,1	60.394	68.746	113,8	34,1	35,0
UNIQA	7.711	11.913	154,5	3.584	7.897	220,3	46,5	66,3
VERITAS	64.077			30.724			47,9	
ZAGREB	167.816	195.271	116,4	52.789	54.848	103,9	31,5	28,1
UKUPNO	4.288.192	4.559.434	106,3	1.335.150	1.456.673	109,1	31,1	31,9

Tablica 12. Stanje tehničkih pričuva po društvima (u kunama)

DRUŠTVO	TEHNIČKE PRIČUVE UKUPNO			PRIJENOSNE PREMIJE			MATEMATIČKA PRIČUVA ŽIVOTNIH OSIGURANJA			PRIČUVE ŠTETA		
	2004	2005	Indeks 05/04	2004	2005	Indeks 05/04	2004	2005	Indeks 05/04	2004	2005	Indeks 05/04
ADDENDA	14.867.168	15.872.757	106,8	12.821.248	13.483.451	105,2				2.017.153	2.375.337	117,8
AGRAM životno	139.762.632	450.282.049	322,2	1.245.831	4.280.023	343,5	135.526.292	434.996.327	321,0	2.990.509	11.005.699	368,0
ALLIANZ	642.653.495	856.769.051	133,3	144.118.905	179.632.165	124,6	307.243.655	458.988.340	149,4	191.289.179	218.146.790	114,0
AURUM WIENER STÄDTISCHE BASLER	163.567.633			28.552.492			71.703.474			59.520.843		
	19.540.388	27.487.038	140,7	9.062.255	12.586.617	138,9				10.478.133	14.900.422	142,2
BASLER ŽIVOTNO	11.850.812	21.050.550	177,6		43.352		11.734.976	20.975.265	178,7	115.836	31.933	27,6
COSMOPOLITAN	32.339.059	60.899.008	188,3				32.339.059	60.899.008	188,3			
CROATIA	4.258.496.248	4.451.396.870	104,5	894.474.817	923.723.460	103,3	916.710.552	1.044.937.838	114,0	2.423.310.879	2.458.735.572	101,5
CROATIA zdravstveno	14.560.082	20.316.729	139,5	8.041.082	13.934.278	173,3				852.570	3.304.701	387,6
ERSTE osiguranje		7.394.559			2.103			7.369.039			23.417	
EUROHERC	756.298.622	912.969.716	120,7	366.071.106	412.499.273	112,7				390.227.516	500.470.444	128,3
GENERALI	1.468.308	5.603.941	381,7	963.155	4.808.026	499,2				505.153	795.915	157,6
GENERALI ŽIVOTNO	4.149.738	26.482.993	638,2	66.265	59.159	89,3	3.917.366	25.204.419	643,4	166.107	1.219.415	734,1
GRAWE	1.186.416.294	1.338.035.678	112,8	37.476.434	49.623.528	132,4	1.070.099.952	1.192.073.034	111,4	75.842.232	92.208.655	121,6
HELIOS	406.972.396	440.301.812	108,2	23.104.548	21.551.750	93,3	301.461.118	337.720.944	112,0	82.194.872	81.029.118	98,6
HOK	5.743.425	8.304.314	144,6	275.865	737.101	267,2				5.467.560	7.567.214	138,4
JADRANSKO KVARNER WIENER STÄDTISCHE	460.509.932	530.172.214	115,1	234.156.919	271.827.163	116,1				226.353.013	258.314.604	114,1
	176.702.976	452.678.769	256,2	29.651.312	60.446.413	203,9	113.813.787	254.195.943	223,3	31.357.391	132.115.186	421,3
LIBERTAS	69.651.210	78.706.720	113,0	3.612.871	3.795.174	105,0	47.752.645	60.096.822	125,9	2.310.538	3.318.984	143,6
MERKUR	725.759.179	852.052.239	117,4	13.631.010	14.922.508	109,5	671.047.429	786.042.506	117,1	41.080.740	51.087.225	124,4
SUNCE	285.538.889	151.721.843	53,1	34.689.437	50.014.913	144,2	194.096.245			56.617.599	101.577.783	179,4
TRIGLAV	321.833.290	375.617.789	116,7	89.407.060	98.308.263	110,0	80.009.886	91.796.559	114,7	151.720.981	184.812.555	121,8
UNIQA	44.071.681	72.839.253	165,3	-3.676.680	2.746.197		37.169.605	52.566.458	141,4	7.158.958	11.294.711	157,8
VERITAS	64.209.279			19.734.902						44.474.377		
ZAGREB	845.742.277	997.896.558	118,0	76.948.376	88.277.985	114,7	678.029.541	760.772.427	112,2	90.764.360	148.846.146	164,0
ALLIANZ REOSIGURANJE												
CROATIA LLOYD	316.063.755	330.718.479	104,6	31.041.061	36.315.781	117,0				263.557.809	272.928.391	103,6
UKUPNO	10.968.768.767	12.485.570.931	113,8	2.055.470.270	2.263.618.682	110,1	4.672.655.583	5.588.634.930	119,6	4.160.374.307	4.556.110.216	109,5

Tablica 12. Stanje tehničkih pričuva po društvima (u kunama)

DRUŠTVO	PRIČUVE ZA POVRATE PREMIJA			PRIČUVE ZA IZRAVNAVANJE ŠTETA			OSTALE TEHNIČKE PRIČUVE		
	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004	2004	2005	Indeks 2005/2004
ADDENDA							28.767	13.969	48,6
AGRAM životno									
ALLIANZ							1.756	1.756	100,0
AURUM WIENER STÄDTISCHE							3.790.825		
BASLER									
BASLER ŽIVOTNO									
COSMOPOLITAN									
CROATIA							24.000.000	24.000.000	100,0
CROATIA zdravstveno	5.666.430	3.077.750	54,3						
ERSTE osiguranje									
EUROHERC									
GENERALI									
GENERALI ŽIVOTNO									
GRAWE							2.997.676	4.130.461	137,8
HELIOS							211.858		
HOK									
JADRANSKO					30.447				
KVARNER WIENER STÄDTISCHE	1.784.364						96.122	5.921.227	6.160,1
LIBERTAS							15.975.155	11.495.740	72,0
MERKUR									
SUNCE	135.608	129.148	95,2						
TRIGLAV							695.364	700.412	100,7
UNIQA	3.419.797	6.231.887	182,2						
VERITAS									
ZAGREB									
ALLIANZ REOSIGURANJE									
CROATIA LLOYD	179.238	188.660	105,3				21.285.647	21.285.647	100,0
UKUPNO	11.185.437	9.627.445	86,1		30.447		69.083.170	67.549.212	97,8

Tablica 13. Ulaganja iz raspoloživih sredstava za ulaganje (u 000 kuna)

UKUPNO						
Redni broj	Namjena ulaganja	Iznos u 2004	uložena / raspoloživa	Iznos u 2005	uložena / raspoloživa	Indeks 2005/2004
	UKUPNO RASPOLOŽIVA SREDSTVA ZA ULAGANJA	8.196.188	100,0	9.337.687	100,0	113,9
	UKUPNO ULOŽENA SREDSTVA (I + II + III)	6.761.856	82,5	7.805.164	83,6	115,4
I	Ulaganja predviđena člankom 55 (1 do 10):	6.215.852	75,8	6.875.787	73,6	110,6
1	vrijednosni papiri (1.1. do 1.2.)	1.490.262	18,2	1.315.590	14,1	88,3
1.1	izdavatelj RH	1.484.562	18,1	1.309.916	14,0	88,2
1.2	izdavatelj HNB	5.700	0,1	5.674	0,1	99,5
2	obveznice i drugi dužničko vrijednosni papiri kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u RH	57.605	0,7	80.892	0,9	140,4
3	dionice i drugi vrijed. papiri s promjenjivim prihodom kojima se trguje na organiziranom tržištu vrijednosnih papira u RH (ne obuhvaća namjene iz točke 4)	129.384	1,6	439.920	4,7	340,0
4	udjeli i dionice investicijskih fondova koji svoju imovinu ulažu u vrijednosne papire i depozite banaka s namjerom disperzije i ograničenja rizika ulaganja	30.365	0,4	234.850	2,5	773,4
5	udjeli i vrijednosni papiri kojima se ne trguje na organiziranom tržištu vrijed. papira u RH (ne obuhvaća namjene iz točke 4.)	351.403	4,3	316.617	3,4	90,1
6	zajmovi osigurani založnim pravom ili prijenosom vlasništva na nekretnini, ako je založno pravo ili prijenos vlasništva upisano u zemljišnoj knjizi u RH te ako visina ulaganja nije viša od 60% vrijednosti nekretnine utvrđene na temelju procjene ovlaštenog	824.565	10,1	734.952	7,9	89,1
7	depoziti i krediti bankama sa sjedištem u RH	998.024	12,2	1.531.526	16,4	153,5
8	ostali zajmovi koji su osigurani garancijom banaka ili vrijednosnim papirima iz točke 1. i 2.	286.290	3,5	74.928	0,8	26,2
9	depoziti kod preuzetog poslovanja osiguranja u reosiguranje (depoziti kod cedenta)			139	0,0	
10	zemljišta i građevinski objekti u RH	2.047.954	25,0	2.146.373	23,0	104,8
II	Ulaganja predviđena člankom 55b	145.696	1,8	721.386	7,7	495,1
III	Ostala ulaganja (A do B):	400.308	4,9	207.991	2,2	52,0
A	ulaganja u Republici Hrvatskoj (1 do 2):	266.330	3,2	117.234	1,3	44,0
1	udjeli i dionice investicijskih fondova (osim onih iz točke 4.)					
2	ostali zajmovi koji nisu osigurani garancijom banaka, vrijed. papirima iz točke 1. i 2. ili založnim pravom iz točke 6.	266.330	3,2	117.234	1,3	44,0
B	ulaganja u inozemstvu (1 do 5):	133.977	1,6	90.757	1,0	67,7
1	depoziti u bankama	16.965	0,2	18.934	0,2	111,6
2	dužnički vrijednosni papiri					
3	udjeli, dionice ili drugi vrijednosni papiri s promjenjivim prihodom	106.938	1,3	71.822	0,8	67,2
4	zajmovi	10.074	0,1			
5	zemljišta i građevinski objekti					

Tablica 14. Ulaganja iz sredstava matematičke pričuve (u 000 kuna)

Redni broj	Namjena ulaganja	UKUPNO				
		Iznos u 2004	uložena / stanje	Iznos u 2005	uložena / stanje	Indeks 2005/2004
	STANJE MATEMATIČKE PRIČUVE	4.672.656	100,0	5.588.635	100,0	119,6
	UKUPNO ULOŽENA SREDSTVA (I + II + III)	4.711.116	100,8	5.750.504	102,9	122,1
I	Ulaganja predviđena člankom 55a (1 do 5):	4.597.468	98,4	5.476.177	98,0	119,1
1	vrijednosni papiri (1.1 do 1.3)	3.435.392	73,5	4.294.157	76,8	125,0
1.1	izdavatelj RH	3.281.891	70,2	3.964.049	70,9	120,8
1.2	izdavatelj HNB			219.604	3,9	
1.3	izdavatelj HBOR	153.501	3,3	110.503	2,0	72,0
2	vrijednosni papiri za isplatu kojih jamči RH	219.835	4,7	22.073	0,4	10,0
3	depoziti i krediti bankama sa sjedištem u RH	480.832	10,3	678.754	12,1	141,2
4	zajmovi osiguranicima životnih osiguranja do visine otkupne vrijednosti police osiguranja	171.376	3,7	223.754	4,0	130,6
5	nekretnine sa stalnim prihodom	290.033	6,2	257.439	4,6	88,8
II	Ulaganja predviđena člankom 55b	30.661	0,7	78.564	1,4	256,2
III	Ostala ulaganja (A do B):	82.987	1,8	195.763	3,5	235,9
A	ulaganja u Republici Hrvatskoj (1 do 3):	82.987	1,8	195.763	3,5	235,9
1	ulaganja u udjele i vrijednosne papire (osim iz točke 1. i 2.) (1.1 do 1.3)	10.119	0,2	97.161	1,7	960,1
1.1	dužnički vrijednosni papiri					
1.2	dionice i drugi vrijednosni papiri s promjenjivim prihodom	10.119	0,2	15.000	0,3	148,2
1.3	udjeli u trgovačkim društvima			82.161	1,5	
2	ulaganja u zajmove (osim zajmova iz točke 4.) (2.1 do 2.4)	72.867	1,6	98.602	1,8	135,3
2.1	osigurane garancijama banaka					
2.2	osigurane založnim pravom ili prijenosom prava vlasništva na nekretninama	6.680	0,1	32.574	0,6	487,6
2.3	osigurane ostalim instrumentima naplate	61.829	1,3	64.358	1,2	104,1
2.4	ostali zajmovi	4.359	0,1	1.670	0,0	38,3
3	nekretnine bez stalnih prihoda (služe za vlastitu djelatnost)					
B	ulaganja u inozemstvu (1 do 5):					
1	depoziti u bankama					
2	dužnički vrijednosni papiri					
3	udjeli, dionice ili drugi vrijednosni papiri s promjenjivim prihodom					
4	zajmovi					
5	nekretnine					

Tablica 15. Pokazatelji u osigurateljnoj djelatnosti po društvima

DRUŠTVO	RAZMJER ŠTETA (%)		RAZMJER TROŠKOVA (%)		KOMBINIRANI RAZMJER (%)		REZULTAT ULAGANJA (%)		KOEFIČIJENT ZADUŽENOSTI		RENTABILNOST VLAST. SREDSTAVA (%)		POVRAT NA KORIŠTENI KAPITAL (%)	
	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005	2004	2005
ADDENDA	51,32	58,78	53,63	67,93	104,95	126,71	3,76	4,70	0,66	1,08	0,84	-118,21	0,28	-50,36
AGRAM životno	64,74	72,76	28,16	17,36	92,90	90,12	6,66	2,60	0,81	0,91	59,68	70,02	7,24	3,72
ALLIANZ	64,20	69,24	38,50	31,35	102,70	100,59	5,73	3,33	0,87	0,88	20,00	19,18	2,23	2,01
AURUM WIENER STÄDTISCHE	131,17	0,00	60,82	0,00	191,99	0,00	0,71	0,00	1,55	0,00	-329,14	0,00	-78,40	0,00
BASLER	52,95	55,38	62,47	45,94	115,42	101,32	10,66	14,30	0,48	0,55	0,73	4,26	0,38	1,85
BASLER ŽIVOTNO	66,06	66,35	82,06	57,79	148,12	124,14	10,49	11,54	0,44	0,58	-4,66	0,20	-2,75	0,09
COSMOPOLITAN	43,81	57,61	53,92	57,39	97,73	115,00	3,07	3,48	0,69	0,73	10,02	1,51	2,80	0,41
CROATIA	74,25	72,25	36,94	42,62	111,19	114,88	3,74	2,69	0,86	0,84	13,16	11,86	1,67	1,72
CROATIA zdravstveno	29,70	45,66	36,95	53,06	66,65	98,72	0,45	1,28	0,73	0,43	1,52	0,33	0,40	0,19
ERSTE osiguranje	0,00	72,76	0,00	90,82	0,00	163,58	0,00	2,07	0,00	0,37	0,00	-18,07	0,00	-13,84
EUROHERC	62,11	65,39	32,35	33,43	94,46	98,82	4,41	4,59	0,78	0,78	25,99	14,28	4,60	2,71
GENERALI	88,55	27,66	897,12	319,99	985,67	347,65	6,58	6,23	0,17	0,39	-10,86	-20,62	-10,15	-15,81
GENERALI ŽIVOTNO	83,85	85,27	381,98	108,26	465,83	193,53	5,77	2,32	0,33	0,75	-22,06	-30,26	-18,93	-10,88
GRAWE	64,87	77,61	26,87	26,18	91,74	103,79	6,49	5,48	0,92	0,92	21,80	18,12	1,36	1,18
HELIOS	95,77	90,73	35,14	38,15	130,91	128,88	6,18	5,06	0,92	0,92	2,08	2,71	0,16	0,20
HOK	64,08	61,92	41,95	35,48	106,02	97,40	4,02	5,99	0,49	0,57	1,11	8,23	0,56	3,27
JADRANSKO	58,24	63,16	27,44	30,29	85,67	93,44	1,98	1,90	0,75	0,76	44,36	17,80	7,60	3,69
KVARNER WIENER STÄDTISCHE	69,49	66,54	40,03	40,51	109,52	107,05	5,33	1,46	0,83	0,83	0,40	0,19	0,07	0,03
LIBERTAS	63,32	47,17	45,78	58,08	109,10	105,25	2,71	1,02	0,69	0,73	18,03	34,67	4,67	6,98
MERKUR	94,42	73,88	25,74	25,20	120,17	99,08	7,13	2,80	0,92	0,91	26,01	34,30	1,73	2,34
SUNCE	72,35	65,03	36,08	28,64	108,43	93,66	6,01	10,51	0,90	0,80	4,93	5,44	0,47	1,05
TRIGLAV	67,82	79,56	40,63	40,93	108,44	120,49	4,56	4,88	0,85	0,92	3,02	-48,19	0,45	-7,03
UNIQA	49,05	39,84	55,58	52,49	104,63	92,32	4,59	2,35	0,75	0,77	3,23	8,32	0,77	1,79
VERITAS	84,83	0,00	62,56	0,00	147,39	0,00	-0,21	0,00	0,89	0,00	-65,21	0,00	-19,84	0,00
ZAGREB	71,96	74,39	42,21	47,39	114,17	121,78	7,85	9,75	0,93	0,94	38,41	1,73	1,86	0,10
ALLIANZ REOSIGURANJE	0,00	0,00	0,00	630,79	0,00	630,79	0,00	4,06	0,00	0,03	0,00	2,07	0,00	1,96
CROATIA LLOYD	75,91	79,06	9,09	3,87	85,00	82,93	3,56	4,29	0,62	0,64	15,85	19,09	5,18	5,74
UKUPNO	71,03	70,50	36,07	37,75	107,10	108,25	4,90	3,88	0,85	0,84	10,42	9,94	1,44	1,44

Klasa: 023-01/06-01/01
Ur. Broj: 326-01/06-4

PREDSJEDNIK UPRAVE

Ante Samardžić

