



*FOND ZA FINANCIRANJE RAZGRADNJE I ZBRINJAVANJA
RADIOAKTIVNOG OTPADA I ISTROŠENOGA NUKLEARNOG
GORIVA NUKLEARNE ELEKTRANE KRŠKO*

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU
PROGRAMA RADA
I
FINANCIJSKO IZVJEŠĆE
ZA 2011. GOD.*

Zagreb, veljača 2012.

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

Sadržaj:	Str.
1. Uvod	2
1.1. Pravni okvir i djelatnost Fonda.....	2
1.2. Tijela Fonda.....	3
1.3. Sadržaj i struktura Izvješća.....	4
2. Rad Fonda na provedbi Projektnog zadatka izrade 2. revizije Programa razgradnje NE Krško.....	5
2.1. Ugovor o provedbi Projektnog zadatka i nadzor provedbe.....	5
2.2. Ostali poslovi Fonda vezani za provedbu Projektnog zadatka.....	6
2.3. Izrada recenzije nacrtu 2. revizije Programa razgradnje.....	7
2.4. Izrada Studije odlaganja NSRAO.....	7
3. Rad Fonda na prikupljanju i ulaganju sredstava.....	7
4. Ostali poslovi Fonda.....	9
5. Izvješće o prikupljenim i uloženim sredstvima.....	10
5.1. Prikupljanje sredstava.....	10
5.2. Ulaganje sredstava.....	11
6. Izvješće o financijskom poslovanju (rezultati poslovanja).....	17
6.1. Prihodi.....	17
6.2. Rashodi.....	18
6.3. Višak prihoda poslovanja.....	23
6.4. Bilanca.....	24
6.5. Pokazatelji ulaganja.....	25
7. Zaključak	27
8. Dodatak – Pregled stanja pojedinačnih ulaganja na 31.12.2011....	29

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

1. Uvod

1.1. Pravni okvir i djelatnost Fonda

Pravna osnova za podnošenje Izvješća o ostvarivanju programa rada i Finacijskog izvješća za 2011. god. sadržana je u članku 18. Zakona o Fondu za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško ("Narodne novine", br. 107/2007.), (u daljnjem tekstu: Zakon o Fondu), i članku 13. stavku 2. podstavku 13. Statuta Fonda.

Fond za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško (u daljnjem tekstu: Fond) osnovan je na temelju Zakona o Fondu. Sjedište Fonda je u Zagrebu, Ulica grada Vukovara 14., OIB: 22388237533, MBS: 080645483. Fond je osnovan početkom 2008. god., a operativno je započeo s radom u rujnu iste godine.

Djelatnost Fonda obuhvaća poslove u svezi s prikupljanjem, očuvanjem i povećanjem vrijednosti sredstava za financiranje izrade, revizije i provedbe Programa razgradnje Nuklearne elektrane Krško i odlaganja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva sukladno članku 10. i 11. Ugovora između Vlade Republike Hrvatske i Vlade Republike Slovenije o uređenju statusnih i drugih pravnih odnosa vezanih uz ulaganje, iskorištavanje i razgradnju Nuklearne elektrane Krško ("Narodne novine – Međunarodni ugovori", br. 9/02.) i druge poslove određene statutom Fonda.

Člankom 10. Zakona određeno je da se sredstva za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško uplaćuju u Fond tromjesečno do prestanka rada Nuklearne elektrane Krško sukladno Ugovoru između Vlade Republike Hrvatske i Vlade Republike Slovenije o uređenju statusnih i drugih pravnih odnosa vezanih uz ulaganje, iskorištavanje i razgradnju Nuklearne elektrane Krško odnosno dok se ne ostvari planirani iznos sredstava utvrđen važećim Programom razgradnje.

Uredbom o načinu uplate sredstava za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško ("Narodne novine", br. 50/06. i 77/06.) utvrđena je obveza Hrvatske elektroprivrede d.d. uplate sredstava

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

u visini od 14,25 mil. EUR godišnje, u protuvrijednosti u kunama, prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan uplate i to kroz 19 godina u četiri tromjesečne rate počevši od 2004. godine. Navedena sredstva Hrvatske elektroprivreda d.d. će uplaćivati na račun državnog proračuna Republike Hrvatske do otvaranja računa Fonda, nakon čega se uplaćena sredstva prenose na račun Fonda. Uredba je bila na snazi do 29. prosinca 2008., a zamijenila ju je Uredba o iznosu, roku i načinu uplate sredstava za financiranje razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva Nuklearne elektrane Krško ("Narodne novine", br. 155/08.) koja je stupila na snagu 30. prosinca 2008. i kojom je propisano da je Hrvatska elektroprivreda d.d. dužna uplaćivati na račun Fonda iznos od 14,25 mil. eura godišnje, u protuvrijednosti u kunama, prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan uplate, s tim da iznos može biti izmijenjen u skladu s revizijom Programa razgradnje potvrđenom od strane međudržavnog povjerenstva. Nadalje, propisano je da je obveza Hrvatske elektroprivrede d.d. sredstva za 2004. i 2005. godinu uplaćivati na račun Fonda u četiri tromjesečne rate, svaku u iznosu od 1,425 mil. eura, u protuvrijednosti u kunama, prema srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan uplate, sve dok se ne ostvari iznos od 28,5 mil. eura.

1.2. Tijela Fonda

Sukladno Zakonu o Fondu tijela Fonda su Upravni odbor i direktor. Predsjednika i članove Upravnog odbora imenuje Vlada Republike Hrvatske, a direktora imenuje Upravni odbor na temelju javnog natječaja. Predsjednica Upravnog odbora je dr. sc. Kristina Čelić, predstavница Ministarstva gospodarstva, a članovi su:

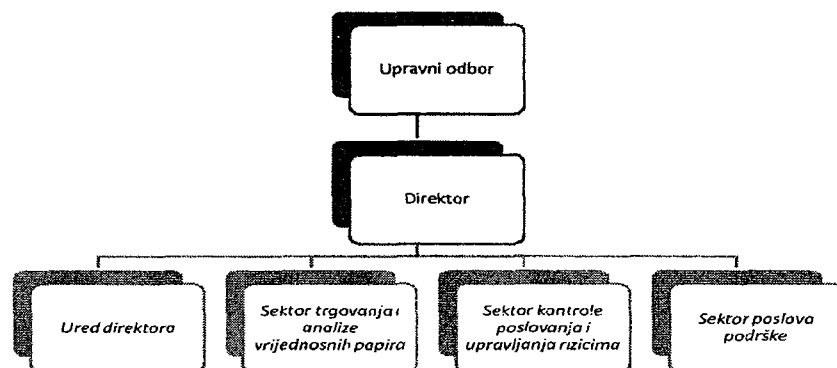
- Vesna Brkić, (zamjenica predsjednice), Ministarstvo financija
- Aleksander Russo, Ministarstvo zaštite okoliša i prirode
- mr. sc. Saša Medaković, Državni zavod za radiološku i nuklearnu sigurnost
- mr. sc. Kažimir Vrankić, Hrvatska elektroprivreda d.d.
- dr. sc. Teo Jašić, neovisni stručnjak iz područja financija (tržišta kapitala)
- doc. dr. sc. Davor Grgić, neovisni stručnjak iz područja nuklearne energetike.

Temeljem javnog natječaja za direktora Fonda imenovan je Ante Vrančić, dipl. oec.

Upravni odbor je 9. travnja 2008. god. donio Statut Fonda, na kojega je Vlada Republike Hrvatske dala suglasnost 2. svibnja 2008.

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

U sljedećem dijagramu prikazana su tijela i ustrojstvene jedinice Fonda.



Uz direktora u Fondu je zaposleno pet radnika.

1.3. Sadržaj i struktura Izvješća

U ovom Izvješću daju se osnovne informacije i podaci o radu Fonda:

- na provedbi projektnog zadatka izrade 2. revizije Programa razgradnje NE Krško i zbrinjavanja radioaktivnog otpada (RAO) i istrošenoga nuklearnog goriva (ING),
- na prikupljanju i ulaganju sredstava,
- na ostalim područjima rada, te izvješće o
- prikupljenim i uloženim sredstvima, i
- financijskom poslovanju Fonda, odnosno ostvarenju rezultata poslovanja.

U dodatku je dan pregled stanja pojedinačnih ulaganja Fonda na dan 31. prosinca 2011. god., strukturirano prema vrsti i datumu namire.

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

2. Rad Fonda na provedbi Projektnog zadatka izrade 2. revizije Programa razgradnje NE Krško

Sukladno Zakonu o Fondu, osim poslova u svezi s prikupljanjem, očuvanjem i povećanjem vrijednosti sredstava, Fond je zadužen i za financiranje svih aktivnosti vezanih za izradu, reviziju i provedbu Programa razgradnje NE Krško i odlaganja RAO i ING.

Temeljni cilj Projektnog zadatka je razraditi scenarije razgradnje NE Krško te prema tim scenarijima provesti analizu troškova pojedinih poslova na razgradnji NE Krško i zbrinjavanja RAO i ING, oblikovati financijski model izračuna diskontiranih troškova razgradnje i zbrinjavanja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva, te izračunati visinu potrebnih sredstava u Fondu do početka razgradnje.

2.1. Ugovor o provedbi Projektnog zadatka i nadzor provedbe

U skladu s Ugovorom između Vlade Republike Hrvatske i Vlade Republike Slovenije o uređenju statusnih i drugih pravnih odnosa vezanih uz ulaganje, iskorištavanje i razgradnju nuklearne elektrane Krško; Odlukom Vlade Republike Hrvatske o određivanju stručne organizacije za izradu zajedničkih programa odlaganja otpada i razgradnje Nuklearne elektrane Krško od 22. svibnja 2003., kojom je APO d.o.o. (član HEP grupe), određen kao stručna organizacija; te zajedničkog zapisnika s 8. sjednice Međudržavnog povjerenstva od 3. rujna 2008.; APO d.o.o. je zadužen da do kraja rujna 2009. godine, zajedno sa stručnom organizacijom sa slovenske strane (ARAO), izradi Nacrt 2. revizije Programa razgradnje NE Krško i odlaganja RAO i ING, u skladu s prihvaćenim Projektnim zadatkom od strane međudržavnog povjerenstva. S tim u svezi, Fond i APO d.o.o. su sredinom prosinca 2008. god., uz suglasnost Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva, sklopili Ugovor o realizaciji Projektnog zadatka "Druga revizija Programa razgradnje NE Krško i odlaganja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva". Uz suglasnost Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva i Upravnog odbora sklopljen je dodatak Ugovoru u lipnju 2010., kojim je ukupna vrijednost ugovora povećana na iznos od 393.531,50 eura u odnosu na osnovni Ugovor u iznosu od 343.531,50 eura, uvećano za porez na dodanu vrijednost, a plativo u kunama po srednjem tečaju HNB-a na dan izdavanja računa. Prema navedenom Ugovoru APO se obvezao izraditi:

- Pripremne dokumente,

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

- Potporne studije,
- Radnu verziju Programa razgradnje,
- Nacrt druge revizije Programa razgradnje,
- Konačni tekst druge revizije Programa razgradnje.

U 2011. god. izvršeno je plaćanje u iznosu od 50.186,67 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost (455.738 kn) odnosno do kraja 2011. god. ukupno je plaćeno 373.855,50 eura. Za podmirenje duga za izradu 2. revizije Programa razgradnje u 2012. god. preostalo je za platiti iznos od 19.676 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost (185.210 kn) i to nakon provedene saborske procedure.

2.2. Ostali poslovi Fonda vezani za provedbu Projektnog zadatka

Tijekom 2011. god. Fond je:

- svakodnevno surađivao s APO u cilju pravovremenog i kvalitetnog izvršenja poslova iz Ugovora,
- pratio dinamiku izrade Projektnog zadatka,
- pratio tijek izvršenja poslova i surađivao s ostalim organizacijama koje su uključene u izradu Projektnog zadatka ili su u ulozi nadzornog odnosno savjetodavnog tijela,
- nakon završetka pojedine faze izrade Projektnog zadatka, utvrđivao jesu li dostavljeni svi dokumenti predviđeni Ugovorom,
- provjeravao jesu li dokumenti u pojedinoj fazi usklađeni sa stavovima Stručnog savjeta,
- nakon potpune i detaljne provjere svih dokumenata izrađenih po pojedinim fazama, obavljao plaćanja uz prethodnu suglasnost Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva,
- aktivno sudjelovao na sastancima Stručnog savjeta i ostalih institucija izravno ili neizravno uključenih u izradu Projektnog zadatka,
- redovito izvještavao Upravni odbor Fonda o dinamici provedbe Projektnog zadatka i izvršenim plaćanjima.

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

2.3. Izrada recenzije nacrtu 2. revizije Programa razgradnje

U skladu sa zahtjevom Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva Fond će financirati izradu recenzije nacrtu 2. revizije Programa razgradnje, koju će obaviti Međunarodna agencija za atomsku energiju. Recenzija nacrtu 2. revizije Programa iz objektivnih razloga nije izvršena u 2011. god., te su sredstva u iznosu od 30.000 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost, planirana za 2012. god. (282.375 kn).

2.4. Izrada Studije odlaganja NSRAO

Temeljem Odluke ministra gospodarstva, rada i poduzetništva Fond je u ime i za račun Ministarstva gospodarstva, rada i poduzetništva proveo otvoreni postupak javne nabave usluge izrade studije "Analiza hrvatskih opcija zbrinjavanja radioaktivnog otpada" (Studija odlaganja NSRAO) planirane vrijednosti nabave 640.000 eura bez poreza na dodanu vrijednost. Projektni zadatak za izradu studije NSRAO definirani su članovi Stručnog povjerenstva koje je imenovao ministar gospodarstva, rada i poduzetništva.

Na Odluku o odabiru ponuditelja izjavljena je žalba Državnoj komisiji za kontrolu postupaka javne nabave koja je poništila predmetnu nabavu. Sredstva za izradu Studije odlaganja NSRAO nisu iskorištena u 2011. god., te su planirana u 2012. god. u iznosu od 640.000 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost (6.024.000 kn).

3. Rad Fonda na prikupljanju i ulaganju sredstava

U svrhu pravovremenog prikupljanja sredstava i pridržavajući se načela sigurnosti i raznolikosti ulaganja, te održavanja tekuće likvidnosti uz ostvarenje konkurentnog prinosa na uložena sredstva, u Fondu su se redovito (svakodnevno) obavljali sljedeći poslovi:

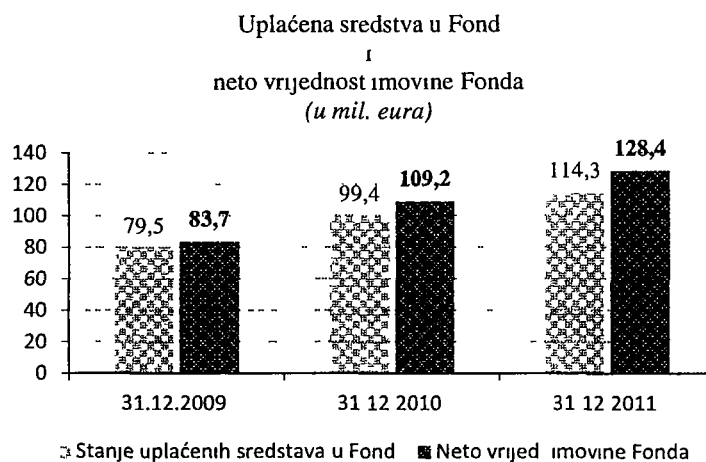
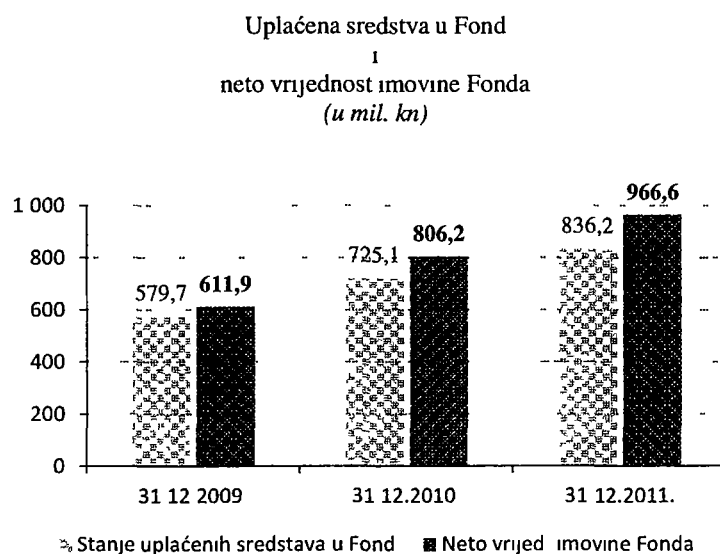
- praćenje i usklađivanje uplata sredstava u Fond od strane HEP-a,
- praćenje stanja i procjena trendova razvoja gospodarstava (ukupno i po zemljama, regijama i sektorima gospodarstva),
- praćenje globalnog tržišta i ekonomskih zbivanja,
- analiziranje financijskih kretanja na tržištu vrijednosnih papira,

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

- praćenje i analiziranje stanja investicijskih fondova,
- obavljanje poslova tehničke i fundamentalne analize tržišta vrijednosnih papira,
- analiziranje rizika pojedinih financijskih instrumenata u portfelju Fonda kao i rizika cijelog portfelja,
- praćenje i analiziranje stanja bankarskog sustava,
- kontaktiranje s investicijskim društvima (brokerima) o mogućem ulaganju u pojedine vrijednosne papire,
- ulaganje sredstava u pojedine financijske instrumente, vodeći računa o ograničenjima propisanim Statutom i investicijskom politikom Fonda,
- praćenje i kontrola povrata uložених sredstava i obračuna kamata,
- kontroliranje izračuna vrijednosti imovine Fonda, te njihovo uspoređivanje s izračunima depozitne banke te usklađivanje stanja ulaganja s depozitnom bankom,
- izračunavanje neto vrijednosti imovine Fonda,
- izračunavanje uspješnosti ulaganja Fonda,
- obavljanje računovodstveno-knjigovodstvenih poslova Fonda,
- obavljanje poslova platnog prometa, rješavanja postupka namire i dr.

Od početka rada Fonda krajem 2008. god. do kraja 2011. god. ukupno je u Fond uplaćeno (HEP d.d. izravno i putem posebnog računa državnog proračuna RH) 836,2 mil. kn što iznosi 114,3 mil. eura po srednjem tečaju HNB-a na dan primitka uplate, a vrijednost neto imovine Fonda na 31.12.2011. god. iznosi 966,6 mil. kn. ili 128,4 mil. eura. Vrijednost neto imovine Fonda na 31.12.2011. god. je za 130,4 mil. kuna odnosno za 14,1 mil. eura veća od uplaćenih sredstava, što predstavlja neto prinos Fonda, s tim da su u neto prinos uračunati i troškove izrade 2. revizije Programa razgradnje koji su ukupno iznosili 2,46 mil. kn. Prosječni godišnji neto prinos Fonda bez navedenih troškova izražen u postocima u odnosu na prosječno stanje ulaganja iznosi 6,53%.

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.



4. Ostali poslovi Fonda

Osim rada na provedbi 2. revizije Programa razgradnje NE Krško i odlaganja RAO i ING, te prikupljanju i ulaganju sredstava, tijekom 2011. god. Fond je obavio i sljedeće poslove:

- pripremljena je dokumentacija i izrađeni izvještaji potrebni za donošenje odluka koje su u nadležnosti Upravnog odbora Fonda, i to:

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

- o načinu upravljanja sredstvima Fonda,
 - za donošenje Programa rada i Finacijskog plana Fonda za 2011. god.,
 - za usvajanje Izvješća o radu i finacijskog izvješća Fonda za 2010. god.,
(Izvješće je prihvatilo Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva i Vlada Republike Hrvatske),
 - o prihvaćanju izvješća o finacijskom poslovanju Fonda za kvartalna razdoblja,
 - o određivanju Investicijske politike Fonda za 2011. godinu,
- pripremljena su izvješća i, sukladno Statutu, izvještavano Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva o finacijskom poslovanju Fonda,
 - putem internetske stranice izvještana je javnost o finacijskom poslovanju Fonda za 2010. god.,
 - kontinuirano su praćeni propisi i stručna literatura vezano za tržišta kapitala i ulaganja sredstava, sustav javne nabave, računovodstvo neprofitnih organizacija i investicijskih fondova, odlaganja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva, i dr.
 - potpuno je ustrojen sustav računovodstva i analitike po vrstama, izdavatelju i rokovima vrijednosnih papira, instrumenata tržišta novca, depozita, udjela u investicijskim fondovima, te redovito dostavljana izvješća tijelima Fonda i vanjskim nadležnim tijelima (Državna revizija, Porezna uprava, Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva, Finacijska agencija i dr.).
 - proveden je postupak javne nabave aplikacije za vođenje portfelja Fonda s ugovorenim četverogodišnjim održavanjem u vrijednosti od 270.000 kuna bez PDV-a, te je izvršena implementacija aplikacije, a produkcija je predviđena u prvoj polovici 2012.

5. Izvješće o prikupljenim i uložnim sredstvima

5.1. Prikupljanje sredstava

Prema Zakonu o Fondu i Uredbi, obveznik uplate sredstava u Fond je HEP d.d. Fond je pratio, nadzirao i redovito usklađivao visinu i dinamiku uplaćenih sredstava.

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

Pregled priljeva sredstava u Fond od HEP-a u 2011.

<i>Za razdoblje</i>	<i>Datum uplate</i>	<i>Ukupno (kn)</i>	<i>Srednji tečaj HNB-a</i>	<i>Ukupno (EUR)</i>
<i>1. tromj. 2011.</i>	<i>17.3.11.</i>	<i>31.324.505</i>	<i>7,383047</i>	<i>4.242.761</i>
<i>2. tromj. 2011.</i>	<i>27.6.11.</i>	<i>26.286.719</i>	<i>7,378728</i>	<i>3.562.500</i>
<i>3. tromj. 2011.</i>	<i>28.09.11.</i>	<i>26.660.728</i>	<i>7,483713</i>	<i>3.562.500</i>
<i>4. tromj. 2011.</i>	<i>28.12.11.</i>	<i>26.755.907</i>	<i>7,510430</i>	<i>3.562.500</i>
<i>Ukupno</i>		<i>111.027.858</i>		<i>14.930.261</i>

✓ U 2011. god. HEP je ukupno uplatio 111.027.858 kn što iznosi 14.930.261 eura po srednjem tečaju Hrvatske narodne banke na dan uplate.

Uplata HEP-a u iznosu od 4.242.761 eura sastoji se od redovne rate u iznosu od 3.562.500,00 eura i smanjene zadnje 20. rate kao obveze za 2004. i 2005. god. u iznosu od 680.261,21 eura. Naime, rata kao obveza za 2004. i 2005. god. iznosi 1.425.000,00 eura, ali je HEP, sukladno sporazumu s Fondom o uređenju međusobnih financijskih odnosa od 1. prosinca 2010. god., umanjio zadnju 20. ratu za 744.738,79 eura za koji su iznos preplaćene dosadašnje uplate. Tromjesečne uplate HEP-a u iznosu od 3.562.500,00 eura su redovne rate prema važećoj Uredbi.

Do 31.12.2011. HEP je uplatio 114,3 mil. eura što iznosi 42,2% od ukupno propisanih obveza do 2022. god., a po važećoj Uredbi i na osnovi postojećeg Programa razgradnje NEK, dužan je uplatiti još 57,8% odnosno 156,7 mil. eura.

S danom 31.12.2011. god., HEP je u potpunosti podmirio sve dospjele obveze prema Fondu.

5.2. Ulaganje sredstava

Fond je redovito obavljao poslove ulaganja sredstava, vodeći pri tome računa o sigurnosti i raznolikosti ulaganja, održavanja tekuće likvidnosti i ostvarenja konkurentnog prinosa na uložena sredstva, a uvažavajući načelo transparentnosti.

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

Zbog globalno neizvjesnog gospodarskog i finacijskog stanja uzrokovanog velikom i globalnom gospodarskom i finacijskom krizom, a prioritetno vodeći računa o sigurnosti ulaganja, Fond je svojom investicijskom politikom za 2011. god. utvrdio da će najmanje:

- 90% sredstava ulagati u Republici Hrvatskoj, uključujući i finacijske instrumente izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj, a izdanih u inozemstvu (euroobveznice),
- 80% sredstava ulagati u dužničke vrijednosne papire, oročene depozite u banke, instrumente tržišta novca te novčane i obvezničke otvorene investicijske fondove,
- 50% sredstava ulagati u eurima ili vezano za euro.

Nadalje, sukladno Statutu, uz dodatna ograničenja utvrđena Investicijskom politikom Fonda za 2011. god., sredstva Fonda mogla su se ulagati:

1. bez ograničenja u dužničke vrijednosne papire koje je izdala Republika Hrvatska, Hrvatska narodna banka i za koje garantira Republika Hrvatska,
2. do 25% u dužničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim i organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
3. do 15% u vlasničke vrijednosne papire kojima se trguje na burzama ili nekim drugim uređenim i organiziranim tržištima u Republici Hrvatskoj, državama članicama Europske unije i državama članicama OECD-a,
4. do 25% u investicijske fondove registrirane u Republici Hrvatskoj i u državama članicama Europske unije, ali ne više od 15% u dioničke i mješovite fondove, te ne više od 2% u fondove za gospodarsku suradnju.
5. do 5% u investicijske fondove registrirane u državama članicama OECD-a,
6. bez ograničenja u instrumente tržišta novca i depozite kod finacijskih institucija, ali ne više od 10% ukupne imovine Fonda u jednu finacijsku instituciju, s tim da taj iznos ne prelazi 5% jamstvenog kapitala te finacijske institucije,
7. do 20% u sporazume o reotkupu (repo sporazume), osim sporazuma o reotkupu s državnim ili bezuvjetno garantiranim dužničkim vrijednosnim papirima od strane Republike Hrvatske, gdje nema ograničenja.

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

U sljedećoj tabeli dana je visina i struktura stanja ulaganja Fonda, te neto vrijednost imovine na 31.12.2011. god.

Ukupna i neto vrijednost imovine Fonda na dan 31.12.2011.

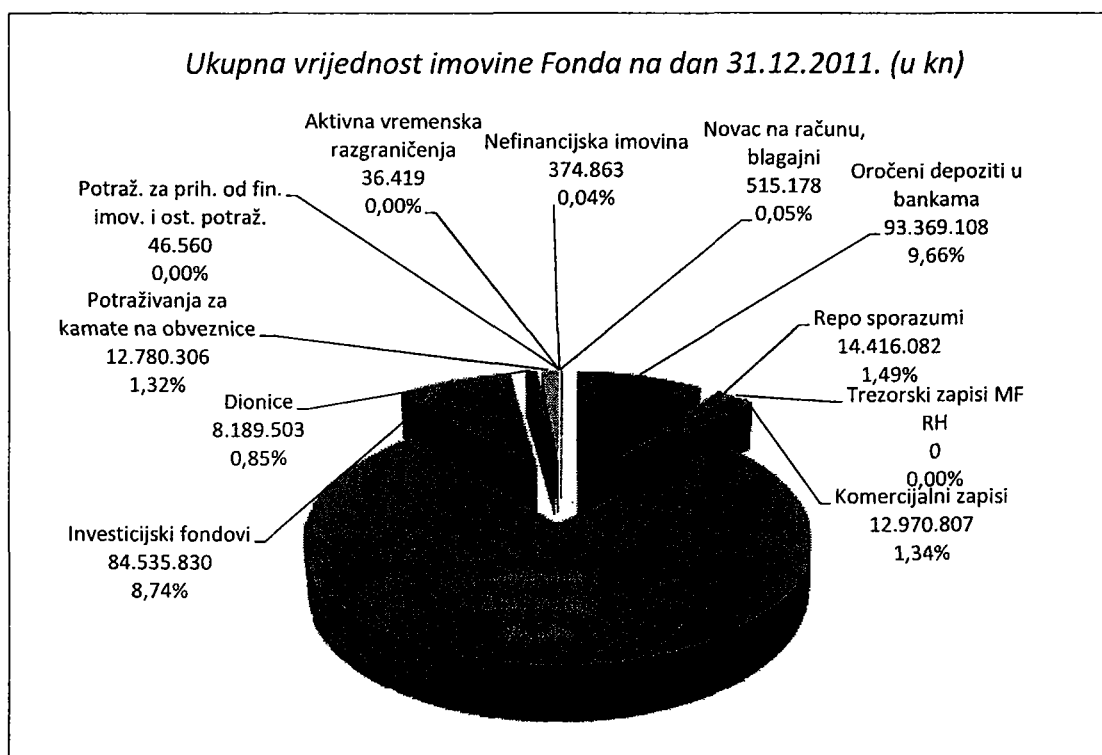
Vrsta ulaganja	Kn			
	Vrijednost		Indeks	Udio u ukup. imov.
	2010	2011	2011/2010	2011
1. Novac na računu, blagajni	909.613	515.178	56,6	0,1%
2. Oročeni depoziti u bankama	133.701.281	93.369.108	69,8	9,7%
3. Repo sporazumi	15.016.438	14.416.082	96,0	1,5%
4. Trezorski zapisi MF RH	0	0		0,0%
5. Komercijalni zapisi	9.031.618	12.970.807	143,6	1,3%
6. Obveznice	538.380.664	739.594.861	137,4	76,5%
6.1 državne	476.592.659	571.548.475	119,9	59,1%
6.2 korporativne	61.788.005	168.246.386	272,3	17,4%
7. Investicijski fondovi	99.048.173	84.535.830	85,3	8,7%
7.1 novčani	48.080.892	47.448.602	98,7	4,9%
7.2 obveznički	22.288.280	2.000.850	9,0	0,2%
7.3 mješoviti	11.763.930	16.892.275	143,6	1,7%
7.4 dionički	16.915.071	18.194.102	107,6	1,9%
8. Dionice	0	8.189.503		0,8%
9. Potraživanja za kamate na obveznice	10.108.978	12.780.306	126,4	1,3%
9.1 državne	9.409.122	11.557.124	122,8	1,2%
9.2 korporativne	699.856	1.223.182	174,8	0,1%
10. Potraž. za prih. od fin. imov. i ost. potraž.	39.389	46.560	118,2	0,0%
11. Aktivna vremenska razgraničenja	33.482	36.419	108,8	0,0%
12. Nefinancijska imovina	234.158	374.863	160,1	0,0%
13. UKUPNO IMOVINA (1. do 12.)	806.503.794	966.829.516	119,9	100,0%
14. OBVEZE	-301.255	-278.409	92,4	
15. NETO VRIJED. IMOVINE (13. do 14.)	806.202.538	966.551.106	119,9	

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

Iz tabele je razvidno da je tijekom 2011. god. nastavljeno ulaganje u obveznice, te je u strukturi portfelja povećan udio obveznica sa 68% na 77,8%, udio depozita je smanjen sa 16,6% na 9,7%, kao i udjeli u investicijskim fondovima koji su smanjeni sa 12,2% na 8,7% portfelja u odnosu na kraj 2010. god.

Ukupna vrijednost neto imovine Fonda na dan 31.12.2011. god. iznosi 966,6 mil. kn i za 19,9% je viša od vrijednosti na dan 31.12.2010. god. U strukturi ukupne imovine najveći udio imaju obveznice od 76,5% koje zajedno s potraživanjima za kamate na obveznice čine 77,8% odnosno ukupno 752,4 mil. kn, od čega su 77,5% državne obveznice. Ostale značajne stavke u vrijednosti ulaganja su depoziti u bankama od 9,7% odnosno 93,3 mil. kn i udjeli u investicijskim fondovima od 8,7% odnosno 84,5 mil. kn.

S obzirom na to da se u Programu razgradnje NE Krško sredstva potrebna za razgradnju i zbrinjavanja RAO i ING iskazuju u eurima kao i da su uplate u Fond vezane uz deviznu klauzulu (euro), a vodeći računa i o smanjenju rizika od tečajnih razlika, Fond je većinu svojih sredstava ulagao uz deviznu klauzulu, tako da je na 31.12.2011. god. 76,1% financijske imovine u eurima ili vezana uz euro.



**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

U sljedećoj tabeli daje se pregled povećanja imovine Fonda u kunama i preračunato u eurima po srednjem tečaju HNB-a na dan 31.12.2011. god. Iz tabele je vidljivo da je neto imovina Fonda u 2011. god. porasla za 160,3 mil. kn ili 19,2 mil. eura, od čega se 111,0 mil. kn ili 14,9 mil. eura odnosi na uplate HEP-a, a 49,3 mil. kn ili 4,3 mil. eura je prinos od ulaganja.

Pregled povećanja neto imovine u HRK i EUR

	HRK	EUR
Neto imovina 31.12.2010.	806.202.538	109.165.017
<i>Uplate HEP-a</i>	<i>111.027.858</i>	
<i>1.1- 31.12.2011. Prihod od ulaganja</i>	<i>67.709.512</i>	
<i>Rashodi</i>	<i>-18.388.802</i>	
Neto imovina 31.12.2011.	966.551.106	128.352.882
Povećanje neto imovine	160.348.568	19.187.864
<i>Uplate HEP-a</i>	<i>-111.027.858</i>	<i>-14.930.261</i>
Neto prinos od ulaganja	49.320.710	4.257.603

Tečaj 31.12.2010. 7,385173

Tečaj 31.12.2011. 7,530420

Sukladno Zakonu, Fond ima depozitnu banku, koja za račun Fonda obavlja poslove skrbništva, i to: vođenje posebnih računa na kojima se bilježi imovina Fonda, pohrana i čuvanje imovine Fonda, vrednovanje imovine, izvršavanje transakcija i provjera je su li ti nalozi u skladu s Zakonom o Fondu, Statutom Fonda i Investicijskom politikom, naplaćivanje svih prihoda u korist Fonda, izvješćivanje Fonda o korporativnim akcijama vezanim za imovinu koju drži u pohrani, te druge poslove vezane za ostvarivanje drugih prava u korist Fonda.

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

*Stanje ulaganja i izračun prinosa prema izračunu depozitne banke Fonda
(HPB d.d.)*

	2010	2011	2011 / 2010
<i>Ukupno imovina</i>	<i>806.196.275</i>	<i>966.370.122</i>	<i>119,9</i>
<i>Obveze</i>	<i>301.255</i>	<i>278.409</i>	<i>92,4</i>
<i>Neto vrijed. imov.</i>	<i>805.895.020</i>	<i>966.091.712</i>	<i>119,9</i>
<i>Broj udj.</i>	<i>7.047.200,5216</i>	<i>7.987.219,2028</i>	<i>113,3</i>
<i>Vrijed. udj. (poč. vrijed. iznosi 100)</i>	<i>114,3568</i>	<i>120,9547</i>	<i>105,8</i>

Neto vrijednost imovine prema računovodstvenim podacima Fonda je za 459.394 kn veća od izračuna depozitne banke, zbog toga što depozitna banka ne vodi nefinancijsku imovinu u vrijednosti 374.863 kn, a ostala razlika od 84.531 kn odnosi se na razna potraživanja manje pojedinačne vrijednosti, novac u blagajni, aktivna vremenska razgraničenja, naknadna usklađivanja obveza i sl.

Iz tabele je razvidno da je porast vrijednosti udjela prema izračunu depozitne banke odnosno ukupan neto prinos Fonda od početka rada (krajem 2008. god.) iznosio 20,95%, s tim da su u navedeni izračun uključeni i troškovi 2. revizije Programa razgradnje.

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

6. Izvješće o financijskom poslovanju (rezultati poslovanja)

6.1. Prihodi

Na temelju priljeva sredstava od HEP-a, njihovog ulaganja i prinosa na ulaganje, daje se visina i struktura prihoda Fonda.

Pregled ukupnih prihoda

		(kn)		
Stavke prihoda	Ostvareno	Plan	Ostvareno	Indeks
	2010.	2011.	2011.	Ostvareno 2011 / Plan 11.
1. Prihodi po posebnim propisima (HEP d.d.)	145.396.533	110.262.560	111.027.858	100,7
2. Prihodi od financijske imovine	56.788.475	61.494.054	67.709.512	110,1
2.1 kamate na depozite u bank. i repo sporazume	11.440.048		6.739.355	
2.2 kamate na trez. zapise MF	6.051.848		0	
2.3 kamate na komerc. zapise	463.440		951.232	
2.4 kamate na obveznice	22.612.061		44.885.836	
2.5 kap. dob. na trez. zapise MF	1.846.830		0	
2.6 kap. dob. na obveznice	431.418		790.132	
2.7 kapital. dob. na invest. fondove	3.637.596		958.621	
2.8 pozitivne tečajne razlike	10.177.564		13.094.054	
2.9 ostali prihodi	127.671		290.283	
Ukupni prihodi	202.185.008	171.756.614	178.737.370	104,1

* sukladno Programu rada i financijskom planu za 2011. tečajne razlike povećavaju planiranu stavku u ostvarenom iznosu

Prihodi po posebnim propisima (HEP) iznose 111,0 mil. kn, što je 0,7 % više od plana zbog tečajnih razlika. Ostvareni prihodi po posebnim propisima u 2011. god. u odnosu na istovrsne prihode u 2010. god. su manji za 34.368.675 kuna iz razloga što je tijekom 2010. god. HEP, pored redovitih rata, uplatio i četiri zaostale rate za obveze iz 2004. – 2006. godine u ukupnom iznosu od 5.700.000 eura, dok je u 2011. god. uplaćen samo preostali dio obveza

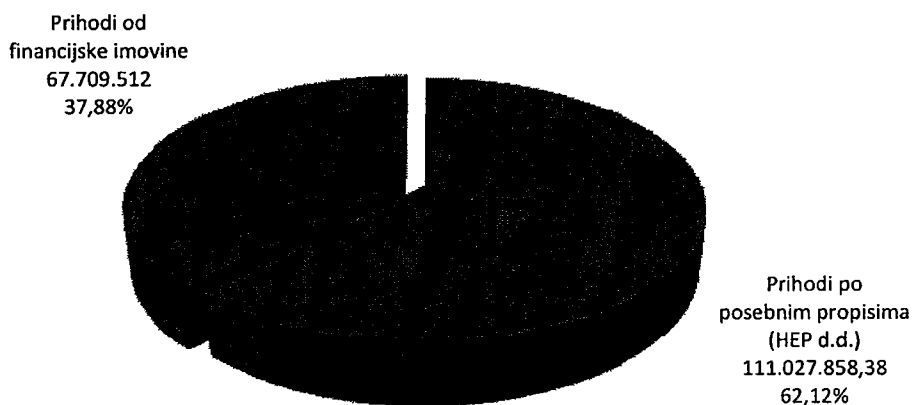
IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

iz ranijih razdoblja u iznosu od 680.261 eura. Posljednjom uplatom u iznosu od 680.961 eura u 2011. god., HEP je podmirio sve obveze iz prethodnih razdoblja.

Prihodi od financijske imovine ukupno iznose 67,7 mil. kn, što je za 19,2% odnosno za 10,9 mil. kn više od ostvarenih u 2010., a za 6,2 mil. kn odnosno 10,1% više od planiranih.

U ukupnim prihodima, prihodi po posebnim propisima (HEP) sudjeluju s 62,1%, dok prihodi od ulaganja sudjeluju s 37,9%.

*Visina i struktura prihoda za razdoblje
1.1. - 31.12.2011.
(u kn)*



6.2. Rashodi

Ukupni rashodi Fonda u 2011. god. iznose 18,4 mil. kn., a čine ih operativni rashodi (troškovi radnika, usluga, materijala, energije i dr.) u iznosu od 3,3 mil. kn, zatim rashodi vezani za ulaganja koji iznose 14,7 mil. kn. i rashodi 2. revizije programa razgradnje od 0,5 mil. kn.

Ostvareni operativni rashodi i rashodi 2. revizije Programa razgradnje i njegove recenzije, te Studije odlaganja NSRAO su manji od planiranih iz razloga što troškovi

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

recenzije 2. programa razgradnje i Studije odlaganja NSRAO iz objektivnih razloga nisu izvršeni, dok su troškovi 2. Revizije programa razgradnje samo djelom izvršeni.

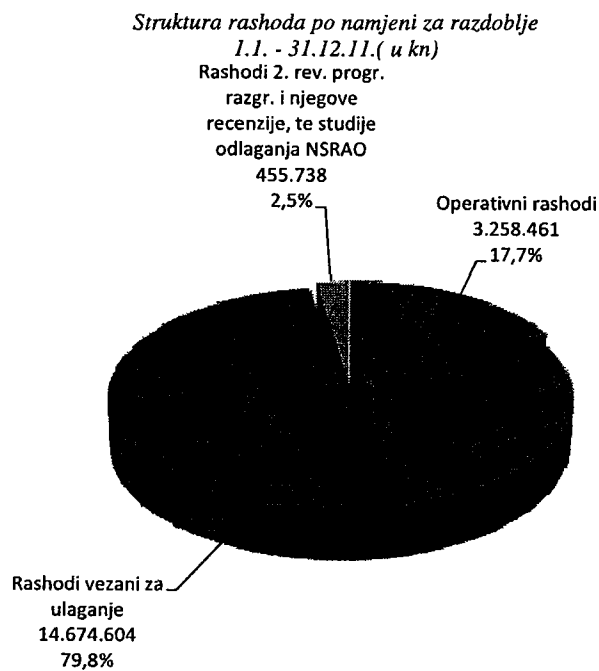
Unatoč konzervativnoj politici ulaganja, a zbog negativnog utjecaja na tržištu kapitala, došlo je do značajnog povećanja rashoda vezanih uz ulaganja, a zbog pada vrijednosti udjela u investicijskim fondovima i pada vrijednosti dionica, te zbog umanjenja čiste vrijednosti obveznica i otpisa djela potraživanja za depozit kod Credo banke u stečaju. Ukupni rashodi viši su za 63,3% od planiranih.

Pregled rashoda prema namjeni

(kn)

<i>Rashodi prema namjeni</i>	<i>Ostvareno</i>	<i>Plan</i>	<i>Ostvareno</i>	<i>Struktura</i>		<i>Indeks</i>
	2010.	2011.	2011.	2010.	2011.	Ost. 2011. / Pl. 2011.
<i>1. Operativni rashodi</i>	2.954.367	3.644.000	3.258.461	37,7%	17,7%	89,4
<i>2. Rashodi vezani za ulaganje</i>	3.990.517	2.831.343	14.674.604	50,9%	79,8%	518,3
<i>3. Rashodi 2. rev. progr. razgr. i njegove recenzije, te studije odlaganja NSRAO</i>	893.164	4.783.174	445.738	11,4%	2,9%	9,5
<i>Ukupno</i>	7.838.048	11.258.517	18.388.802	100,0%	100,0%	163,3

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*



IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

U sljedećoj tabeli daje se pregled rashoda prema računovodstvenoj strukturi.

Pregled ukupnih rashoda

Stavke rashoda	Ostvareno	Plan	Ostvareno	Indeks	
	2010.	2011.	2011.	Ostv. 11/ Plan 11.	Ostv. 11 / 10
1. Rashodi za radnike ¹	2.154.443	2.346.000	2.317.512	98,8	93,0
2. Materijalni rashodi	1.592.480	5.911.174	1.285.589	21,7	80,7
2.1. Naknade troškova radnicima (sl. putovanja, prijevoz, str. usavrš. i sl.) ¹	55.672	128.000	41.239	32,2	74,1
2.2. Upravni odbor ¹	290.926	380.000	293.618	77,3	100,9
2.3. Usluge (zakupnina, telefon, pošta, intelektualne i računalne i sl. (osim 2.4; 2.5.; 2.6.) ¹	245.694	470.000	372.413	79,2	151,6
2.4. Intelektualne usluge -2. revizija Programa razgradnje ³	893.164	634.435	455.738	71,8	51,0
2.5. Intelektualne usluge -Studija odlaganja NSRAO ³	0	3.875.739	0	0,0	0
2.6. Intelektualne usluge -Recenzija 2. revizije Programa razgradnje ³	0	273.000	0	0,0	0
2.7. Materijal i energija ¹	52.595	60.000	59.584	99,3	113,3
2.8. Ostali nespomenuti rashodi (premije ostig, članar., kotizacije, reprezent. i sl.) ¹	54.429	90.000	62.997	70,0	115,7
3. Rashodi amortizacije ¹	87.608	140.000	103.029	73,6	117,7
4. Financijski rashodi ²	3.990.517	2.831.343	14.674.604	518,3	367,7
4.1. Depozit. banka, platni prom., vođenje rač, kamata za repo sporazume. i sl.	625.062	795.000	999.881	125,8	160,0
4.2. Negativne tečajne razlike *	2.118.528	36.343	36.343	100,0	1,7
4.3. Ostali financ. rashodi (smanjenje vrijednosti vrijedn. papira, udjela i sl.)	1.246.927	2.000.000	13.638.380	681,9	1093,8
5. Ostali rashodi, donacije i sl. ¹	13.000	30.000	8.000	26,7	61,5
Ukupni rashodi	7.838.048	11.258.517	18.388.802	163,3	

*sukladno Programu rada i financ. planu za 2011. tečajne razlike povećavaju planiranu stavku u ostvarenom iznosu

¹⁾ Operativni rashodi

²⁾ Rashodi vezani za ulaganje

³⁾ Rashodi 2. rev. Progr. Razgradnje; Studije odlaganja NSRAO i Recenzije 2.rev.

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

Rashodi za radnike iznose 2,3 mil. kn i niži su od planiranih za 1,2%, a veći od ostvarenih u 2010. za 7,6% zbog zaposlenja jednog radnika u drugom polugodištu 2010.

Materijalni rashodi su iznosili 1,3 mil. kn, manji su od planiranih čak za 78,3% i to najvećim dijelom zbog toga što nisu u cijelosti ostvareni planirani rashodi za financiranje 2. revizije Programa razgradnje, te nisu u potpunosti ostvareni troškovi izrade Studije odlaganja NSRAO i recenzije 2. revizije Programa razgradnje. Planirani rashodi za financiranje 2. revizije Programa razgradnje nisu u potpunosti ostvareni jer APO iz objektivnih razloga nije mogao izvršiti svoju obvezu i jer su se prema zahtjevu Stručnog savjeta morale raditi izmjene i dopune 2. revizije i jer je slovenska strana otkazala ranije dogovorenu međunarodnu recenziju te tako navedeni nacrt nije mogao postati konačan tekst. Uvažavajući navedene razloge kašnjenja u izradi i dostavi konačnog teksta Nacrta 2. revizije, te dodatnih troškova vezanih za posebne zahtjeve Stručnog savjeta koje je APO imao, Ministarstvo gospodarstva, rada i poduzetništva je dalo suglasnost za plaćanje 5. obračunske situacije u iznosu od 50.186,67 eura bez poreza na dodanu vrijednost.

APO je u prvom tromjesečju 2011. god. i dostavio Fondu na plaćanje račun u iznosu od 455.738 kuna (50.186,67 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost). Do 31.12.2011. god. od ukupno ugovorenih 393.531,50 eura za podmirenje ukupnog iznosa za izradu 2. revizije Programa razgradnje ostaje za platiti još jedna obračunska situaciju u neto iznosu od 19.676 eura.

Troškovi izrade studije odlaganja NSRAO planirani su u iznosu od 3.875.739 kuna u 2011. god., a iz objektivnih razloga izrada Studije nije započeta u 2011., te nije bilo plaćanja po ovoj osnovi.

Recenzija nacrta 2. revizije Programa iz objektivnih razloga nije izvršena u 2011. god., te plaćanje u iznosu od 30.000 eura uvećano za porez na dodanu vrijednost, nije izvršeno.

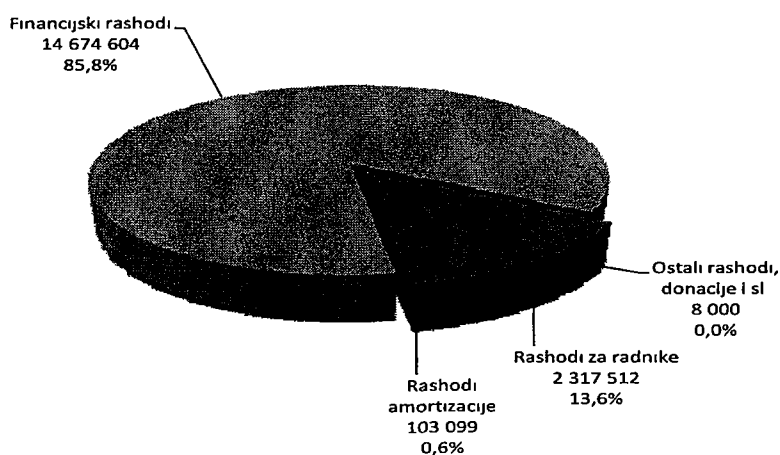
Financijski rashodi su iznosili ukupno 14,7 mil. kn. Rashodi za depozitnu banku, platni promet, vođenje računa i sl. iznose 1,0 mil kn i veći su od planiranih zbog troškova za kamate na primljena sredstva po repo sporazumu u iznosu od 201 tisuću kuna, koji se nisu mogli precizno predvidjeti.

Negativne tečajne razlike sukladno Programu rada i financ. planu za 2011. povećavaju planiranu stavku u ostvarenom iznosu.

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

Ostali financijski rashodi iznose 13,6 mil. kn., a čine ih rashodi nastali zbog pada vrijednosti udjela u investicijskim fondovima, pada vrijednosti dionica, umanjenja čiste vrijednosti obveznica u iznosu od 11,4 mil. kn i otpisa djela potraživanja za depozit kod Credo banke u iznosu od 2,2 mil. kn.

*Struktura rashoda za razdoblje
1 1 -31.12 2011
(kn)*



6.3. Višak prihoda poslovanja

Na temelju ukupnih prihoda i rashoda Fonda daje se rezultat poslovanja Fonda odnosno višak prihoda poslovanja.

Višak prihoda poslovanja

(kn)				
	<i>Ostvareno</i>	<i>Plan</i>	<i>Ostvareno</i>	<i>Indeks</i>
	<i>2010.</i>	<i>2011.</i>	<i>1 1 -31.12.11</i>	<i>Ostvar 31.12.11 / Plan 11</i>
1. Prihodi	202.185.008	171.756.614	178.737.370	104,1
1 1 Uplate HEP-a	145 396.533	110 262 560	110 027 858	100,7
1 2 Prinos od ulaganja	56 788.475	61 494.054	67 709 512	110,1
2. Rashodi	-7.838.048	-11.258.517	-18.388.802	163,3
3. Višak prihoda	194.346.959	160.498.097	160.348.568	99,9

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

Ukupni iznos viška prihoda nad rashodima u 2011. god. iznosi 160,3 mil. kn, što je za 0,1% manje od planiranih odnosno manje za 0,15 mil. kn.

6.4. Bilanca

Pregled imovine, obveza i vlastitih izvora Fonda

AKTIVA		(kn)	
	31.12.2010.	31.12.2011.	Indeks
IMOVINA	806.503.794	966.829.516	119,9
1. Nefinancijska imovina	234.158	374.863	160,1
2. Financ. imovina	806.269.636	966.454.652	119,9
2.1. Novac u banci i blagajni	909.613	515.178	56,6
2.2. Oroč. dep. u bank.	133.701.281	93.369.108	69,8
2.3. Repo sporazumi	15.016.438	14.416.082	96,0
2.4. Trezorski zapisi MF	0	0	
2.5. Komercijalni zapisi	9.031.618	12.970.807	143,6
2.6. Obveznice	538.380.664	739.594.861	137,4
2.7. Investicijski fondovi	99.048.173	84.355.830	85,3
2.8. Dionice	0	8.189.503	
2.9. Potraživanja za kamate na obveznice	10.108.978	12.780.300	126,4
2.10. Potraživanja za prih. od fin. imovine i ost. potraž.	39.389	46.560	118,2
2.11. Aktivna vremenska razgraničenja	33.482	36.419	108,8
PASIVA			
VLASTITI IZVORI I OBVEZE	806.503.794	966.829.515,88	119,9
3. Vlastiti izvori	806.202.538	966.551.106	119,9
3.1. Vlastiti izvori	611.855.579	806.202.538	131,8
3.2. Višak prihoda	194.346.959	160.348.567,93	82,5
4. Obveze	301.255	278.409	92,4
4.1. Obveze prema radnicima	189.563	155.140	81,8
4.2. Obveze za materijalne rashode	106.149	123.270	116,1
4.3. Pasivna vremenska razgraničenja	5.543	0	0,0

Od ukupne vrijednosti imovine u iznosu od 966,8 mil. kn, čak 99,96% se odnosi na financijsku imovinu, što je i za očekivati s obzirom na prirodu Fonda.

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

Vlastiti izvori, odnosno vlastita sredstva Fonda na dan 31.12.2011. iznose 966,6 mil. kn, što je povećanje za 160,3 mil. kn ili 19,9% u odnosu na kraj 2010. godine. Navedeno povećanje je rezultat uplate HEP-a od 111,0 mil. kn i ostvarenja neto prinosa od ulaganja u iznosu od 49,3 mil. kn.

6.5. Pokazatelji ulaganja

U sljedećoj tabeli dani su neki temeljni pokazatelji uspješnosti ulaganja sredstava Fonda odnosno ostvarenja prinosa na prosječno stanje ulaganja.

Osnovni pokazatelji ulaganja ostvareni u 2011. godini.

(u tisuć. kn)									
	Ostvareno		Planirano		Ostvareno		Indeks		Indeks
	2010.		2011.		31.12.2011.		Ostv. 11/ Plan. 11.	Ostv. 11/ Ostv. 10.	
1. Prosječno stanje ulaganja	691.455		864.000		885.745		102,5	128,1	
2. Bruto prinos i udio u prosj. stanju ulaganja	56.788	8,21%	61.494	7,12%	67.710	7,64%	110,1	119,2	
Neto prinos (bez trošk. 2. rev. progr. razgr., izrade studije									
3. odlaganja NSRAO i rec. 2. rev.) i udio u prosj. stanju ulag.	49.844	7,21%	55.019	6,37%	49.776	5,62%	90,5	99,9	
4. Neto prinos i udio u prosj. stanju ulag.	48.950	7,08%	50.236	5,81%	49.321	5,57%	98,2	100,8	
5. Operativni rashodi i udio u prosj. stanju ulag.	2.954	0,43%	3.644	0,42%	3.258	0,37%	89,4	110,3	
6. Rashodi vezani za ulaganja i udio u prosj. stanju ulag.	3.991	0,58%	2.831	0,33%	14.675	1,66%	518,3	367,7	
Rash. 2. rev. Progr. razgr., izrade									
7. Studije, izrade recenzije 2. rev. Progr. i udio u prosj. stanju ulaganja	893	0,13%	4.783	0,55%	456	0,05%	9,5	51,0	

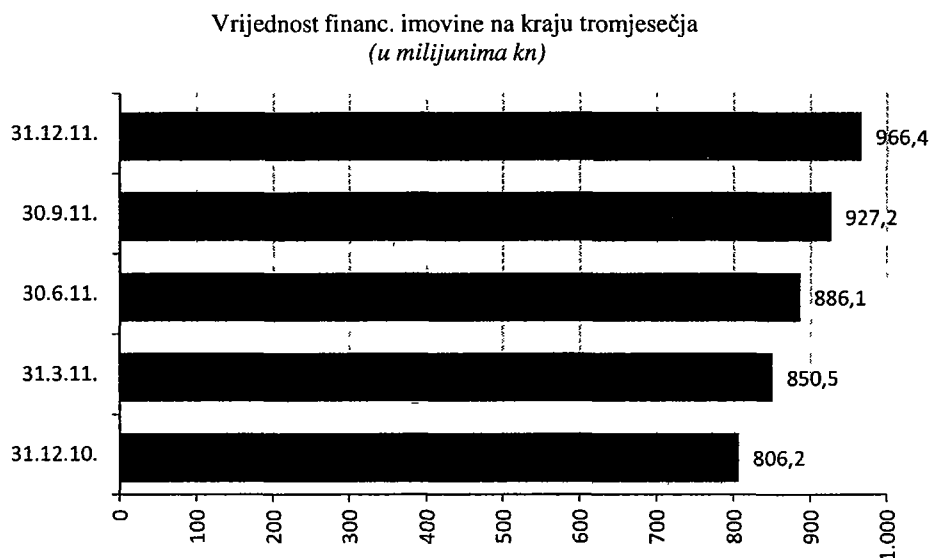
Planirani bruto prinos i udio u prosj. stanju ulaganja za 2011. (bez dodavanja tečajnih razlika)	48.400	5,60%
Planirani neto prinos i udio u prosj. stanju ulaganja za 2011. (bez dodavanja tečajnih razlika)	37.178	4,30%

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

Prosječno stanje ulaganja u razdoblju od 1.01. – 31.12.2011. izračunato je na temelju svakodnevnog stvarnog stanja financijskih sredstava izračunatog prema podacima depozitne banke i iznosi 885,7 mil. kn. Bruto prinos iznosi 67,7 mil. kn i za 6,2 mil. kn je veći od planiranog, dok neto prinos iznosi 49,3 mil. kn i za 0,9 mil. kn je manji od planiranog. Udio bruto prinosa (prihod od financijske imovine) u prosječnom stanju ulaganja iznosi 7,64% i za 0,52 postotna poena je veći od planiranog za ovu godinu, dok udio neto prinosa iznosi 5,57% i za 0,24 postotna poena je manji od planiranog.

Neto prinos bez troškova izrade 2. revizije Programa razgradnje (što je i stvarna veličina neto prinosa) iznosi 5,62%. Potrebno je naglasiti da su prvobitno planirane veličine bruto i neto prinosa (bez uvećanja plana prihoda i rashoda od tečajnih razlika) iznosile 5,60% bruto odnosno 4,30% neto, tako da su ostvareni prinosi iznad planiranih (bruto za 2,04 a neto za 1,27 postotnih poena).

Navedeni prinosi viši su od diskontne stope od 4,29% koja je primijenjena za izračun visina uplata sredstava u hrvatski i slovenski fond.



IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

7. Zaključak

U 2011. god., koja je treća cijela godina poslovanja, Fond je u skladu sa svojim zakonskim zadacima redovito obavljao poslove prikupljanja i ulaganja sredstava, te sukladno međudržavnom ugovoru s Republikom Slovenijom u dijelu koji se odnosi na razgradnju i zbrinjavanje radioaktivnog otpada i istrošenoga goriva NE Krško, financirao i pratio provedbu Ugovora o financiranju izrade 2. revizije Programa razgradnje, te zajedno s Ministarstvom gospodarstva, rada i poduzetništva, nadzirao njegovo izvršenje.

Redovito su poduzimane sve potrebne aktivnosti vezane za prikupljanje sredstava, tako da je Fond u 2011. god. naplatio sva sredstva od HEP-a u iznosu u kunskoj protuvrijednosti od 14,9 mil. eura odnosno 111,0 mil. kn.

Fond je svakodnevno obavljao poslove ulaganja sredstava, vodeći pri tome računa o sigurnosti i raznolikosti ulaganja, održavanju tekuće likvidnosti i ostvarenju konkurentnog prinosa na uložena sredstva, a pridržavajući se u potpunosti odredaba Investicijske politike za 2011. god. Prosječno dnevno stanje ulaganja iznosilo je 885,7 mil. kn, a na 31.12.2011. god. stanje imovine Fonda iznosilo je 966,8 mil. kn. Kako su se posljedice globalne gospodarske krize osjećale i u 2011. god., a u cilju sigurnosti ulaganja, Fond je većinu svojih sredstava ulagao u dužničke vrijednosne papire, u prvom redu u državne obveznice s udjelom od 60,3% u ukupnoj imovine Fonda, korporativne obveznice sa 17,5%, te depozite u bankama s 9,7% i investicijske fondove sa 8,7%, dok se manji dio odnosi na komercijalne zapise, te repo sporazume i dionice. U cilju disperzije rizika i investiranja u različite klase imovine Fond je sudjelovao u javnim ponudama domaćih izdavalaca, te je manji dio imovine (0,8%) uložio izravno u dionice.

Ostvaren je bruto prinos od 7,64%, dok neto prinos (bez troškova izrade 2. revizije Programa razgradnje) iznosi 5,62% na prosječno stanje financijske imovine. Bruto prinos od ulaganja u 2011. god. iznosio je 67,7 mil. kn, a neto povećanje imovine Fonda od ulaganja iznosilo je 49,3 mil. kn ili 4,3 mil. eura.

Kako su uplate HEP-a i troškovi razgradnje izraženi u eurima, prirodno je i da Fond većinu svojih ulaganja veže uz euro, te je tako imovina Fonda s preko 76% uložena u eurima ili vezana za euro. Kolebanje tečaja eura u odnosu na kunu uzrokovalo je negativne tečajne

*IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINANCIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.*

razlike od 36 tisuća kuna što je povećalo financijske rashode, ali su istovremeno ostvareni i prihodi od tečajnih razlika u iznosu od 13,1 mil. kn.

Temeljem navedenog može se zaključiti da je Fond uredno i s pažnjom dobrog gospodarstvenika izvršio svoje zakonske zadatke u prikupljanju sredstava, njihovom sigurnom ulaganju uz ostvarenje konkurentnog prinosa, a sve u cilju stvaranja pretpostavki za redovito financiranje izrade, revizije i provedbe Programa razgradnje NE Krško i odlaganja radioaktivnog otpada i istrošenoga nuklearnog goriva.

**IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO
IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.**

8. Dodatak – Pregled stanja pojedinačnih ulaganja na 31.12.2011.

Depoziti u bankama

(kn)

Banka	Datum oročenja	Kamata	Dospjeće	Vrijed. na dan oročenja	Nab. vrijed. počevši od stanja 31.12.10.	Vrijednost 31.12.11.	Udio u ukup. imovini
HPB d.d. *	28.12.09.	6,20%	28.1.15.	50.000.000	50.667.928	51.862.432	5,3%
HPB d.d.	14.9.11.	4,50%	15.9.12.	6.135.681	6.135.681	6.254.915	0,6%
HPB d.d.	16.12.11.	5,00%	17.12.11.	3.092.002	3.092.002	3.102.687	0,3%
KBZ d.d.	4.2.11.	5,90%	4.2.12.	13.000.000	13.000.000	13.693.452	1,4%
Imex d.d.	26.4.11.	5,75%	26.4.12.	7.401.371	7.401.371	7.869.480	0,8%
HYPO d.d.	16.6.11.	5,40%	16.6.12.	1.712.882	1.712.882	1.764.887	0,2%
VABA d.d.	29.12.11.	3,00%	5.1.12.	6.000.000	5.406.153	6.000.986	0,6%
Credo d.d. ¹	10.11.11.	6,50%	29.6.12.	4.934.697	4.934.697	2.988.275	0,3%
Ukupno				92.276.633	92.350.714	93.369.107,65	9,7%

¹ Credo banka d.d. – otvoren stečajni postupak dana 16.01.2012. Vrijednost imovine na dan 31.12.2011. iskazana je prema procijenjenoj vrijednosti depozita od strane ovlaštenog vještaka.

 u eurima ili vezano za
euro

* hibridni instrument

Repo sporazumi

Namira	Repo stopa	Dospjeće	Vrijednost na dan namire	Nab. vrijed. počevši od stanja 31.12.10.	Vrijednost 31.12.2011.	Kolateral Oznaka vrijed. papira	Količina	Udio u uk. imovini
23.12.11.	3,50%	23.01.12.	6.178.311	6.160.000	6.164.725	AGRK 10	1.050.000	0,6%
29.12.11.	3,00%	04.01.12.	8.254.068	8.250.000	8.251.356	RHMF-O-137A	4.000.000	0,9%
						RHMF-O-15CA	2.000.000	
						RHMF-O-167A	2.000.000	
						RHMF-O-227E	140.000	
Ukupno				14.410.000	14.416.082			

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

Komercijalni zapisi

(kn)								
Oznaka	Namira	Dosp.	Kamata	Nomin. vrijed.	Nabavna vrijed.	Nab. vrijed. počevši od stanja 31.12.10.	Vrijednost 31.12.11.	Udio u uk. imovini
ULPL-M-204A	28.1.11.	27.1.12.	7,20%	4.300.000	4.011.943	4.011.943	4.277.283	0,4%
IGH-M-124A	15.6.11.	8.6.12.	8,44%	€1.200.000	8.195.942	8.195.942	8.691.523	0,9%
Ukupno					12.207.885	12.207.885	12.970.807	1,3%

vezano za euro

Investicijski fondovi

(kn)				
Naziv fonda	Broj udjela	Nab. vrijed. počevši od stanja 31.12.10.	Vrijednost 31.12.11.	Udio u uk. imovini
Agram Euro Cash	4 474,1671	4.762.067	4.774.512	0,5%
HPB World Absoluue Value - DJE fond	11 264,1211	8.078.270	7.383.001	0,8%
Agram Trust	55 248,3533	3 940 695	3.441.939	0,4%
Locusta Value I	7.516,3080	7.781 612	6.575.043	0,7%
KD Viktoria	184.825,1185	2.587.644	2.120.998	0,2%
KD Energija	260 484,5012	2 838 995	2 441.938	0,3%
HPB novčani	43.881,8862	5.932.138	5.946.592	0,6%
Ilirika Jugoist. Europa	1.353,1270	1.713.989	1.230.140	0,1%
Locusta Value II	4 585,0984	5.025.571	4.192.255	0,4%
Erste Total East	23 152,4774	6.000.000	4.737.052	0,5%
Erste Money	52 139,3898	7.400.000	7.404.315	0,8%
Prosperus FGS	1.774,5994	500.000	290.994	0,0%
Capital One	120,7370	2.000.000	2.000.850	0,2%
ICF Balanced	24 660,6877	3.064.705	2.683.038	0,3%
Raiffeisen Cash	40 311,7442	6.000.000	6 000.000	0,6%
Raiffeisen Eurocash	57.548,8643	3.365.870	3.394.168	0,4%
ZB Plus	119 494,9256	19.900 000	19.929.208	2,1%
Ukupno		90.891.553	84.535.830,02	8,7%

u eurima ili vezano za euro

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

Obveznice koje se drže do dospelja

(kn)												
Oznaka obveznice	Namira	Dosp.	Nom. kamata	Nab. cijena	Prin. do dosp.	Nom. vrijed.	Nab. vrijed.	Nab. vrijed. počevši od stanja 31.12.10.	Vrijednost 31.12.11.	Udio u ukup. imov.	Poraz. za kamate na obveznice 31.12.11.	Vrijed. ob. uvećano za kam. na obv. 31.12.11.
AGROK10 12/16-15	29.1.10	7.12.16.	10,000%	102,795	9,43%	€ 3.000.000	22.537.304	22.724.473	23.085.265	2,4%	124.835	23.229.598
RHMF-O-203E*	5.3.10.	5.3.20.	6,500%	98,559	6,70%	€ 20.500.000	146.731.608	149.334.441	152.432.089	15,8%	3.025.306	155.877.345
RHMF-O-203E	5.3.10.	5.3.20.	6,500%	102,323	6,19%	€ 500.000	3.715.478	3.771.789	3.829.528	0,4%	58.666	3.918.189
RHMF-O-203E	17.3.10.	5.3.20.	6,500%	103,950	5,97%	€ 4.000.000	30.161.009	30.336.544	30.746.213	3,2%	629.528	31.475.841
RHMF-O-203E	19.3.10.	5.3.20.	6,500%	103,950	5,97%	€ 4.500.000	33.909.669	34.166.670	35.040.009	3,6%	707.894	35.748.005
RHMF-O-203A	22.3.10.	5.3.20.	6,750%	102,800	6,37%	13.000.000	13.404.537	13.342.422	13.314.688	1,4%	282.054	13.596.741
AGROK10 12/16-15	22.3.10.	7.12.16.	10,000%	103,250	9,33%	€ 3.000.000	22.479.840	22.816.121	23.174.984	2,4%	144.835	23.319.275
RHMF-O-203E	6.5.10.	5.3.20.	6,500%	105,400	5,77%	€ 1.900.000	14.529.147	14.550.776	14.579.125	1,5%	298.934	15.278.056
RHMF-O-203E	6.5.10.	5.3.20.	6,500%	105,400	5,77%	€ 1.150.000	8.793.958	8.923.100	9.066.414	0,9%	160.952	9.247.244
RHMF-O-203E	6.5.10.	5.3.20.	6,500%	105,400	5,77%	€ 850.000	6.499.882	6.599.031	6.700.188	0,7%	103.752	6.834.920
RHMF-O-203E	7.5.10.	5.3.20.	6,500%	105,350	5,78%	€ 1.000.000	7.642.410	7.760.141	7.880.565	0,8%	107.552	8.003.794
JRLN-O-12AA	7.5.10.	25.10.12	6,500%	98,000	7,40%	5.400.000	5.303.508	5.317.966	5.361.043	0,6%	64.254	5.425.297
CBRD 5 06/14/7	8.6.10.	14.6.17.	5,000%	94,300	6,02%	€ 400.000	2.737.544	2.795.196	2.821.183	0,3%	32.300	2.923.683
CBRD 5 06/14/7	9.6.10.	14.6.17.	5,000%	94,750	5,94%	€ 1.800.000	12.375.395	12.634.411	12.911.065	1,3%	300.349	13.541.478
CBRD 5 06/14/7	9.6.10.	14.6.17.	5,000%	94,500	5,98%	€ 2.000.000	13.697.822	14.003.187	14.581.122	1,5%	411.498	15.492.628
RHMF-O-19BA	18.6.10.	29.11.19	5,375%	97,599	5,70%	€ 500.000	3.526.674	3.608.210	3.688.742	0,4%	17.792	3.704.549
RHMF-O-203E*	15.7.10.	5.3.20.	6,500%	98,585	6,70%	€ 15.000.000	106.457.855	109.250.422	111.532.770	11,5%	2.359.980	113.882.750
MONTEN 7 7/8 09/14/15	29.9.10	14.9.15	7,875%	102,800	7,18%	€ 1.500.000	11.281.210	11.365.963	11.529.011	1,2%	202.435	11.721.495
AGROK10 12/16-15	28.1.11.	7.12.16.	10,000%	107,750	8,30%	€ 250.000	1.990.828	1.990.828	2.010.299	0,2%	12.928	2.022.327
RHMF-O-203A	8.3.11.	5.3.20.	6,750%	102,100	6,44%	23.000.000	23.483.000	23.483.000	23.450.789	2,4%	499.018	23.949.807
OTV-O-14BA	30.3.11.	20.11.14	7,250%	100,500	7,09%	8.748.479	8.748.479	8.748.479	8.784.919	0,9%	71.442	8.856.361
AGROK10 12/16-15	17.5.11.	7.12.16	10,000%	107,200	8,35%	€ 2.000.000	15.821.144	15.821.144	16.052.692	1,7%	96.222	16.148.914
NEXE-O-13CA*	10.6.11.	10.12.13.	7,825%	99,500	8,05%	€ 10.500.000	77.664.127	77.664.127	78.733.894	8,1%	355.003	79.107.856
RIBA-O-177A*	18.7.11	18.7.17.	6,500%	100,000	6,50%	€ 800.000	5.940.894	5.940.894	6.024.536	0,6%	177.603	6.201.939
RHMF-O-227E*	22.7.11	22.7.22.	6,500%	97,101	6,88%	€ 6.650.000	48.134.010	48.134.010	48.676.251	5,0%	542.918	50.106.169

IZVJEŠĆE O OSTVARIVANJU PROGRAMA RADA I FINACIJSKO IZVJEŠĆE ZA 2011. GOD.

KBZ-O-177A*	29.7.11.	31.7.2017	7,500%	100,000	7,50%	5.000.000	5.000.000	5.000.000	5.000.000	0,5%	157.965	5.157.965
RHMF-O-17BA	02.11.11	25.11.2017	6,250%	98,1983	6,61%	69.000.000	67.756.827	67.756.827	67.782.666	7,0%	426.511	68.209.177
Ukupno						730.424.058	660.878.344	660.878.344	660.878.344	7,05%	112.780.506	752.375.166,47

u eurima ili vezano za euro

*Kupljeno u primarnoj emisiji