

AGRAM BROKERI - DIONIČKO DRUŠTVO

**Izveštaj Hrvatskoj agenciji za nadzor
financijskih usluga o pridržavanju pravila
o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova
funkcije upravljanja rizicima
za 2024. godinu**

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga
Franje Račkog 6
10 000 Zagreb

Uprava
AGRAM BROKERI d.d.
Ulica grada Vukovara 74
10 000 Zagreb

Izvešće za potrebe Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima društva Agram Brokeri d.d. za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

Poštovani,

Temeljem odredbi članaka 4. i 7. (2) i (3) Pravilnika o sadržaju revizije u investicijskim društvima (NN 83/18 i 69/23, „Pravilnik o reviziji“) podnosimo izvješće o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima za društvo Agram Brokeri d.d. („Društvo“).

Primijenjeni postupci namijenjeni su udovoljavanju obveza društva koje se bavi pružanjem investicijskih usluga i aktivnosti ili pomoćnih usluga, definiranih u članku 5. Zakona o tržištu kapitala (NN 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24) („Zakon“), a koje se odnose na izvještavanje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga („HANFA“ ili „Agencija“) i nisu namijenjeni za druge svrhe.

Treće strane kao korisnici izvješća

Ovo izvješće sastavljeno je isključivo za potrebe Društva i podnošenje HANFA-i i nije namijenjeno za druge svrhe niti drugim stranama bez prethodne pisane suglasnosti društva BDO Croatia d.o.o.

Neovisno izvješće o izražavanju ograničenog uvjerenja o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima za 2024. godinu za AGRAM BROKERI, dioničko društvo, Zagreb

Upravi društva Agram brokeri d.d., Zagreb i HANFA-i

Angažirani smo od strane Uprave Agram brokeri d.d. („Društvo“) kako bismo ispitali poslovne evidencije Društva vezano uz pridržavanje pravila o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima društva Agram Brokeri d.d.

Naš je zadatak, na osnovi provedenih procedura i prikupljenih dokaza, izraziti zaključak u obliku neovisnog izvješća o izražavanju ograničenog uvjerenja o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima Društva za 2024. godinu te ocijeniti adekvatnost upravljanja sljedećim rizicima:

1. rizikom za klijenta
2. rizikom za tržište
3. rizikom za Društvo i
4. rizikom likvidnosti.

Predmet ispitivanja i primjenjivi kriteriji

Na temelju odredbi članaka 4. i 7. (2) i (3) Pravilnika o reviziji i ugovora zaključenog s Društvom, obavili smo angažman s izražavanjem ograničenog uvjerenja o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima Društva za 2024. godinu.

Odgovornost Uprave

Uprava je odgovorna za adekvatno upravljanje rizicima Društva.

Odgovornost revizora

Sukladno člancima 4. i 7. (2) i (3) Pravilnika o reviziji revizor je dužan podvrgnuti postupcima provjere pridržavanje pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima te izraditi izvješće o uvjerenju u pridržavanje pravila o upravljanju rizicima i adekvatnost obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima.

Obavili smo postupke provjere pridržavanja pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima Društva za godinu zaključno s 31. prosincem 2024. godine, sukladno Međunarodnom standardu za angažmane s izražavanjem uvjerenja („MSIU“) 3000 „Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizija ili uvida povijesnih financijskih informacija“ i Međunarodnim standardom upravljanja kvalitetom 1 (MSUK1) „Upravljanje kvalitetom za društva koja obavljaju reviziju ili uvide u financijske izvještaje ili druge angažmane za izražavanje uvjerenja ili povezane usluge“. Navedeni standardi nalažu da postupamo u skladu s etičkim pravilima te da postupke planiramo i primijenimo kako bismo stekli ograničeno uvjerenje o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja Društva, za koje je odgovorna Uprava Društva, u skladu sa zakonskim odredbama u Republici Hrvatskoj. Sažetak regulatornih zahtjeva i mjera koje je Društvo provelo te primijenjenih postupaka i rezultata istih nalaze se u nastavku u „Izvještaju HANFA-i o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima za 2024. godinu sukladno člancima 4. i 7. (2) i (3) Pravilnika o reviziji.

Odgovornost revizora (nastavak)

Naša odgovornost ne uključuje obavljanje revizije niti uvida u skladu s Međunarodnim revizorskim standardima („MRevS“). Temeljem toga, ne izražavamo mišljenje o financijskim izvještajima i drugim financijskim podacima, kao ni o sustavima i postupcima unutarnjih kontrola ili drugim sustavima Društva u cjelini, ni na datum ovoga izvješća, kao ni na neki drugi kasniji datum ili za neko drugo razdoblje nakon toga datuma. Da smo primijenili dodatne postupke, možda bismo zapazili druga pitanja o kojima bismo vas izvijestili.

Nalazi identificirani postupcima opisanim u ovom izvješću, ukoliko ih je bilo, uključuju samo činjenice uočene u okviru djelokruga provedenih postupaka. Temeljem toga, nalazi u sklopu ovog izvješća se ne odnose nužno na sveobuhvatni popis svih nepravilnosti i/ili područja za moguća poboljšanja.

Postupci koji se primjenjuju u sklopu angažmana izražavanja ograničenog uvjerenja razlikuju se prema vrsti, trajanju i obuhvatu od onih koji se primjenjuju u okviru angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja. To znači da je stupanj uvjerenja stečen primjenom angažmana s izražavanjem ograničenog uvjerenja znatno niži od onoga koji bi bio stečen obavljanjem angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja.

Ovo Izvješće izradili smo na osnovu razgovora s nadležnim djelatnicima Društva, pregledom politika i procedura Društva, zakonskih i podzakonskih akata, te provedenim testiranjima na uzorku odgovarajuće dokumentacije. Opis pridržavanja pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima, prikazan je u nastavku ovog Izvještaja.

Na temelju provedenih revizijskih postupaka nismo utvrdili ništa što bi nas navelo na uvjerenje da pridržavanje pravila o upravljanju rizicima i obavljanje poslova funkcije upravljanja rizicima tijekom 2024. godine nisu bili adekvatni, razmjerno veličini, vrsti, opsegu i složenosti poslovanja Društva.

Moguće ocjene za prethodno navedene i zakonski određene predmete ispitivanja, za koje je potrebno iznijeti ocjenu, kreću se u rasponu od potpuno zadovoljavajuće do potpuno nezadovoljavajuće (zadovoljavajuće, uglavnom zadovoljavajuće, djelomično zadovoljavajuće, nezadovoljavajuće) te se dodjeljuju se uvažavajući sljedeću matricu ocjenjivanja.

Zadovoljavajuće	Uglavnom zadovoljavajuće	Djelomično zadovoljavajuće	Nezadovoljavajuće
<i>Ocjena „Zadovoljavajuće“ ukazuje na primjereno ispunjavanje značajnih kriterija promatranih tijekom revizije. Svi značajni kriteriji su primjereno ispunjeni.</i>	<i>Ocjena „Uglavnom zadovoljavajuće“ ukazuje na uglavnom primjereno ispunjavanje većine značajnih kriterija promatranih tijekom revizije. Većina značajnih kriterija je uglavnom primjereno ispunjena.</i>	<i>Ocjena „Djelomično zadovoljavajuće“ ukazuje na djelomično primjereno ispunjavanje većine značajnih kriterija promatranih tijekom revizije. Većina značajnih kriterija je djelomično primjereno ispunjena.</i>	<i>Ocjena „Nezadovoljavajuće“ ukazuje na neprimjereno ispunjavanje značajnih kriterija promatranih tijekom revizije. Svi značajni kriteriji nisu primjereno ispunjeni.</i>

Zaključak

Temeljem našeg posla opisanog u ovom izvješću, ništa nam nije skrenulo pozornost što bi uzrokovalo da povjerujemo kako se Društvo u godini koja je završila 31. prosinca 2024. nije, u svim značajnim

odrednicama, pridržavalo pravila o upravljanju rizicima i obavljalo poslova funkcije upravljanja rizicima u skladu s propisima.

Temeljem postupaka koje smo obavili u nastavku tablično prikazujemo ocjene kojima smo ocijenili adekvatnost upravljanja sljedećim rizicima:

Opis	Ocjena o adekvatnosti upravljanja pojedinim rizikom	Točka
Adekvatnost upravljanja rizikom za klijenta	Zadovoljavajuća	B) (1)
Adekvatnost upravljanja rizikom za tržište	Zadovoljavajuća	B) (2)
Adekvatnost upravljanja rizikom za Društvo	Zadovoljavajuća	B) (3)
Adekvatnost upravljanja rizikom likvidnosti	Zadovoljavajuća	B) (4)

Ostala pitanja

Revizija financijskih izvještaja Društva za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine:

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja Društva za godinu završenu 31. prosinca 2024. godine o kojima smo u našem izvješću neovisnog revizora od 30. travnja 2025. godine izrazili nemodificirano mišljenje o tim financijskim izvještajima.

U Zagrebu, 26. studenog 2025. godine

BDO Croatia d.o.o.
Radnička cesta 180
10000 Zagreb

Hrvoje Stipić, Predsjednik uprave



Ivan Čajko, ovlašteni revizor

Izveštaj Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga o o pridržavanju pravila o upravljanju rizicima i adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima društva Agram Brokeri d.d. za godinu koja je završila 31. prosinca 2024.

Sukladno članku 4. Pravilnika o reviziji revizorsko društvo obavlja postupak provjere i ocjene pridržavanja pravila o upravljanju rizicima te adekvatnosti obavljanja poslova funkcije upravljanja rizicima kad je to primjenjivo. Revizorsko društvo dužno je, sukladno člancima 7. (2) i (3) ocijeniti adekvatnost upravljanja sljedećim rizicima: rizikom za klijenta, rizikom za tržište, rizikom za društvo i rizikom likvidnosti, i to na temelju procjene: ispunjavanja organizacijskih zahtjeva vezanih za upravljanje pojedinim rizikom, politika i procedura koje se odnose na upravljanje pojedinim rizikom, provođenja donesenih politika i procedura, adekvatnosti identificiranja, mjerenja i praćenja pojedinog rizika i adekvatnosti i djelotvornosti sustava unutarnjih kontrola, vezano uz upravljanje pojedinim rizikom.

UPRAVLJANJE RIZICIMA U DRUŠTVU

Sukladno Članku 167 (2) Zakona investicijsko društvo je dužno, razmjerno složenosti, profilu rizičnosti, opsegu poslovanja i toleranciji rizika koje je utvrdila uprava investicijskog društva, uspostaviti, primjenjivati i redovito ažurirati strategije, politike, procese i sustave za utvrđivanje, mjerenje, upravljanje i praćenje u pogledu sljedećeg:

1. bitnih izvora i učinaka rizika za klijente i bilo kakvog znatnog utjecaja na regulatorni kapital, u mjeri kojoj je to primjenjivo s obzirom na odredbe o zaštiti imovine klijenata iz članaka 80. i 81. Zakona i, ako je primjenjivo, osiguranje od profesionalne odgovornosti
2. bitnih izvora i učinaka rizika za tržište i bilo kakvog znatnog utjecaja na regulatorni kapital
3. bitnih izvora i učinaka rizika za investicijsko društvo, posebno onih kojima se može smanjiti razina dostupnog regulatornog kapitala
4. rizika likvidnosti tijekom odgovarajućeg razdoblja, uključujući unutardnevno, kako bi se osiguralo da investicijsko društvo održava odgovarajuće razine likvidnih sredstava.

Pravilnikom o upravljanju rizicima, adekvatnosti kapitala, likvidnosti i korištenju mogućnosti i diskrecijskih prava iz uredbe (eu) 2019/2033 (NN 100/2022; Pravilnik o upravljanju rizicima) detaljnije je propisan sadržaj politika i postupaka iz navednog članka Zakona u vezi s upravljanjem rizicima.

Sukladno Članku 3. (1) do (5) Pravilnika o upravljanju rizicima investicijsko društvo dužno je:

A) Uspostaviti sustav upravljanja rizicima razmjerno vrsti, opsegu i složenosti investicijskih usluga i aktivnosti koje pruža i obavlja, a najmanje mora uključivati:

1. strategije, politike, postupke i mjere upravljanja rizicima,
2. organizacijski ustroj s definiranim ovlastima i odgovornostima za upravljanje rizicima,
3. proces upravljanja rizicima,
4. djelotvoran sustav unutarnjih kontrola.

B) Razmjerno složenosti, profilu rizičnosti, opsegu poslovanja i toleranciji rizika koje je utvrdila uprava, uspostaviti, primjenjivati i redovito ažurirati strategije, politike, procese i sustave za utvrđivanje, mjerenje, upravljanje i praćenje u pogledu:

1. bitnih izvora i učinaka rizika za klijente i bilo kakvog znatnog utjecaja na regulatorni kapital, u mjeri kojoj je to primjenjivo s obzirom na odredbe o zaštiti imovine klijenata iz članaka 80. i 81. Zakona i, ako je primjenjivo, osiguranje od profesionalne odgovornosti
2. bitnih izvora i učinaka rizika za tržište i bilo kakvog znatnog utjecaja na regulatorni kapital
3. bitnih izvora i učinaka rizika za investicijsko društvo, posebno onih kojima se može smanjiti razina dostupnog regulatornog kapitala
4. bitni izvori rizika za investicijsko društvo iz točaka 1. do 3. tog stavka uključuju, ako je to relevantno, značajne promjene u knjigovodstvenoj vrijednosti imovine, uključujući sva potraživanja od vezanih

zastupnika, propast klijenta ili druge ugovorne strane, pozicije u financijskim instrumentima, strane valute i robu te obveze prema mirovinskim sustavima s utvrđenim naknadama

5. rizika likvidnosti tijekom odgovarajućeg razdoblja, uključujući unutardnevno, kako bi se osiguralo da investicijsko društvo održava odgovarajuće razine likvidnih sredstava, među ostalim u odnosu na rješavanje pitanja bitnih izvora rizika iz točaka 1. do 3 tog stavka.

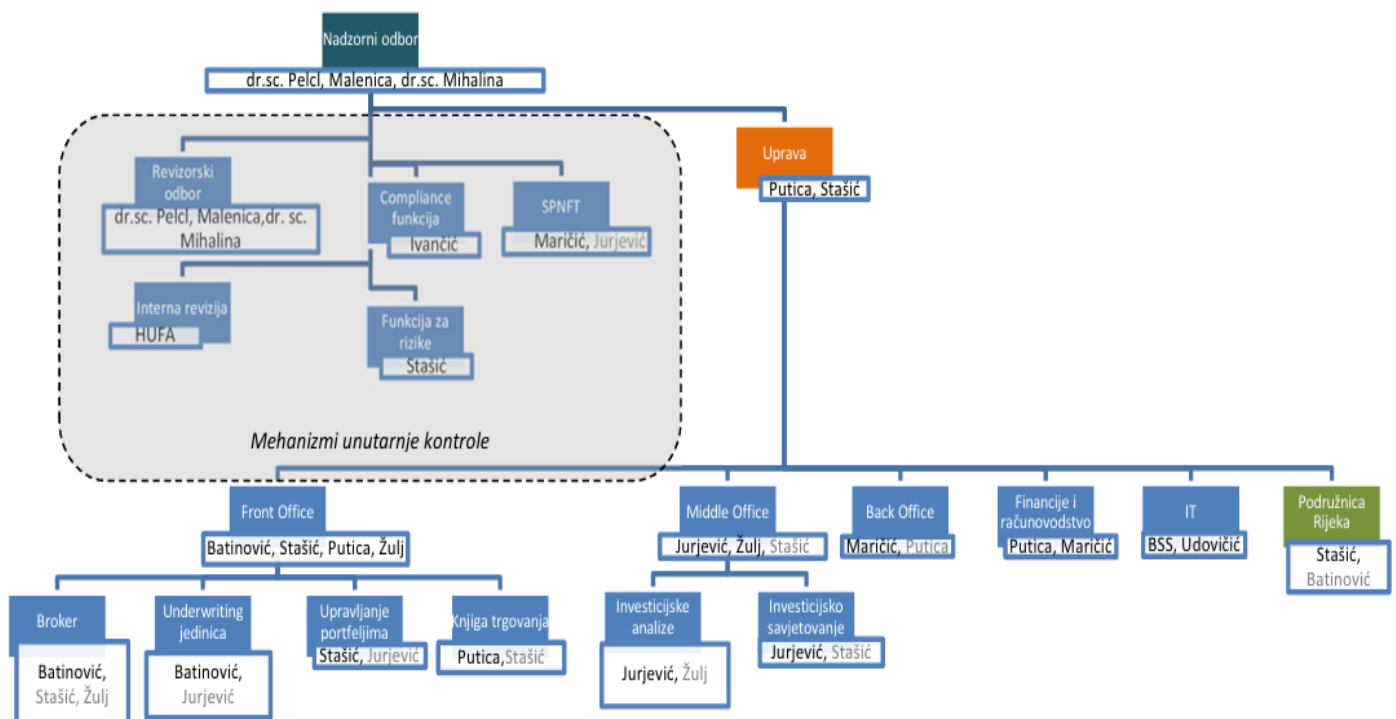
A) Interni akti i organizacija poslovanja Društva

Utvdili smo da je Društvo usvojilo sljedeće osnovne interne akte koji propisuju organizaciju poslovanja te interni sustav kontrola:

- Pravilnik o organizacijskoj strukturi i sistematizaciji radnih mjesta
- Pravilnik o kontrolnim funkcijama, upravljanju rizicima i mjerama za neprekidno poslovanje
- Pravilnik o radu
- Politika i procedure rada Funkcije za praćenje usklađenosti (Compliance funkcije)
- Politika za izbor i procjenu primjerenosti kandidata za člana uprave
- Poslovnik o radu nadzornog odbora
- Poslovnik o radu revizorskog odbora
- Poslovnik o radu Uprave
- Pravilnik o dodatnim djelatnostima
- Pravilnik o IT sustavu

Utvdili smo da je Društvo uspostavilo adekvatnu organizacijsku strukturu sa svim propisanim organizacijskim odjelima i kontrolnim funkcijama i definiranim ovlastima i odgovornostima za upravljanje rizicima. Osnovni interni akt koji regulira organizaciju Društva je „Pravilnik o organizacijskoj strukturi i sistematizaciji radnih mjesta“, pri čemu su definicije poslova kontrolnih funkcija i proces upravljanja rizicima u društvu dodatno propisana u internom aktu „Pravilnik o kontrolnim funkcijama, upravljanju rizicima i mjerama za neprekidno poslovanje“.

Organizacijska shema Društva važeća na 31.12.2024. prikazana je na sljedeći način:



Poslovna organizacija Društva sastoji se od sljedećih organizacijskih jedinica:

1. Nadzorni odbor
2. Uprava
3. Revizorski odbor
4. Podružnica ili više njih
5. Operativni odjel (Front office)
 - a. Provedba prodaje financijskih instrumenata bez ili uz obvezu otkupa - pododjel
 - b. Upravljanje portfeljima - pododjel
 - c. Vlastito trgovanje Društva - pododjel
6. Investicijsko istraživanje, financijska analiza i savjetovanje
7. Odjel za podršku poslovanju (Back office)
8. Skrbništvo
9. Odjel financijsko-računovodstvenih, administrativnih i općih poslova
10. Funkcija interne revizije
11. Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima (Compliance funkcija)
12. Funkcija upravljanja rizicima
13. Funkcija održavanja IT sustava

Ektsternalizirani poslovni procesi su: interna revizija, compliance funkcija i IT

Organizacijske jedinice koje imaju ulogu u internom sustavu kontrole su sljedeće:

Nadzorni odbor Društva, koji obavlja svoje nadzorno-kontrolne i druge funkcije temeljem Zakona i u skladu sa odredbama Zakona.

Revizorski odbor sukladno Zakonu o reviziji obavlja propisane poslove, među kojima su praćenje učinkovitosti sustava unutarnje kontrole i sustava kontrolnih funkcija u Društvu te razmatranje planova i godišnjih izvješće kontrolnih funkcija.

Uprava Društva upravlja poslovanjem Društva na vlastitu odgovornost, sukladno zakonima koji uređuju nastanak i poslovanje Društva, a između ostalih poslova odgovorna je za sustava kontrolnih funkcija u Društvu. Usvojen je Poslovnik o radu Uprave, prema kojem Uprava Društva posluje, a u kojem su opisani poslovi, ovlasti i odgovornosti pojedinog člana Uprave.

Direktor podružnice čiji posao je prvenstveno organizacija i nadzor poslovanja Podružnice u skladu s internim aktima Društva te rukovođenje zaposlenicima u Podružnici.

Voditelj operativnog odjela organizira, provodi i nadzire poslovanje Operativnog odjela sukladno internim aktima Društva te rukovodi zaposlenicima u tom odjelu. Njemu su odgovorni brokeri i investicijski savjetnici u Društvu.

Broker informira klijenata Društva o ponudi i potražnji za vrijednosnicama, zaprimanje naloge za kupnju i prodaju i unosi naloge u sustav trgovanja, pohranjuje sredstva osiguranja, provjerava i pohranjuje dokaze o vlasništvu vrijednosnica, promptno i zakonito izvršava naloge klijenata.

Investicijski savjetnik, koji je licenciran za investicijsko savjetovanje klijenata, ima zadatke izvršavanja procjene prikladnosti i primjerenosti usluga za klijente Društva, ugovaranje usluge upravljanja portfeljima vrijednosnica, praćenje i kontrolu prisutnih rizika, uz redovito izvješćivanje sukladno internim aktima.

Voditelju odjela za investicijsko istraživanje, savjetovanje i financijsku analizu su u opisu posla primarno organizacija i nadzor poslovanja tog Odjela, rukovođenje zaposlenicima Odjela te dnevno raspoređivanje zaposlenika po zaduženjima.

Voditelj odjela za podršku poslovanju ima zadatke kontrole uparenja, prijeboja i namire po obavljenim transakcijama, kontrole svih transakcija i stanja po poslovnim računima Društva, praćenje naplaćene

provizije, unošenje novčanih transakcija u knjigovodstvenu aplikaciju te usmjeravanje sredstava na propisane knjigovodstvene račune, otvaranja i praćenja računa klijenata u SKDD, alokacije vlasničkih pozicija vrijednosnica te praćenje i kontrola ukupnih prihoda i troškova Društva.

Stručni suradnik za podršku poslovanju, koji je odgovoran Voditelju odjela za podršku poslovanju, ima u opisu posla kontrolu uparenja, prijeboga i namire po obavljenim transakcijama, ispis, kontrolu i slanje obračuna po izvršenim transakcijama, pripremu plaćanja i praćenje naplate po izvršenim transakcijama, te kontrolu stanja na računima Društva uz izvješćivanje o stanju istih.

Stručni suradnik za skrbništvo obavlja čuvanje i pohranu svih financijskih instrumenata izdavatelja, obavješćivanje klijenata o promjenama i stanju vrijednosnih papira na skrbniptvu, vrednovanje portfelja klijenta, obavješćivanje klijenata o korporativnim aktivnostima (isplata dividende, isplata kamata...) trgovačkih društava čiji su vrijednosni papiri na skrbniptvu te pružanje usluge zastupanje klijenata tvrtki izdavatelja.

Voditelj odjela financijsko-računovodstvenih i administrativnih poslova obavlja sve administrativno-tehničke poslove za Društvo, izrađuje bilance i izvješća Društva sukladno Internim aktima (uključujući i izrađivanje prijave poreza na dobit) te vođenje analitičke evidencije i sintetičke evidencije glavne knjige Društva.

Opis poslova koje obavlja **Održavatelj IT-sustava** sadrži održavanje i/ili nadogradnju računalnog sustava Društva te razvijanje i održavanje pisanih i tehničkih standarda i procedura kojima se osigurava primjena i pridržavanje odredbi internih akata. Za svoj rad i izvršavanje poslovnih zadataka u skladu s internim aktima izravno je odgovoran Upravi Društva.

Funkcija interne revizije odgovorna je za:

1. Donošenje i provođenje revizijskog plana;
2. Procjenu učinkovitosti sustava poslovanja po poslovnim linijama s aspekta izloženosti rizicima;
3. Procjenu učinkovitosti odabranih metoda praćenja rizika;
4. Ocjenu pridržavanja propisanih metoda upravljanja rizicima te procjenu djelotvornosti postavljenih metoda;
5. Ocjenu sustava internog izvještavanja;
6. Procjenu pouzdanosti sustava računovodstvenih evidencija;
7. Procjenu primjerenosti politike dohodaka u Društvu s aspekta utjecaja na profil rizičnosti Društva;
8. Procjenu primjerenosti sustava praćenje sprječavanja pranja novca i financiranja terorizma;
9. Ocjenu primjene i djelotvornosti postupaka izrade, donošenja i praćenja izvršenja plana oporavka.

Kao temelj za rad Funkcije interne revizije tijekom 2024. godine u listopadu 2023. izrađen je godišnji Plan rada interne revizije za 2024. godinu. U tom planu rada planirana je revizija na šesnaest područja poslovanja.

O svojem radu u Funkcija interne revizije izradila je Godišnje izvješće o obavljenim revizijama određenim preporukama. Prema tom izvješću ispunjen je godišnji Plan rada za 2024. godinu.

Funkcija interne revizije Društva je eksternalizirana, za 2024. godinu obavili su je revizori HUFA (Hrvatska udruga financijskih analitičara).

Funkcija praćenja usklađenosti s relevantnim propisima, čiji zadaci su regulirani zasebnim internim dokumentom „Politika i procedure rada compliance funkcije“ odgovorna je za:

1. Praćenje promjena mjerodavne regulative i utjecaja na poslovanje Društva te usklađenost poslovanja Društva s istima, s posebnim naglaskom na Zakona o tržištu kapitala, Zakon o radu, Zakon o računovodstvu te porezne zakone.
2. Davanje preporuka Upravi Društva temeljem saznanja iz prethodne točke;
3. Rad na usklađivanju Društva s relevantnom regulativom.

Funkcija praćenja usklađenosti jednom godišnje izrađuje godišnji Plan rada funkcije praćenja usklađenosti. Godišnji plan rada funkcije praćenja usklađenosti općenito obuhvaća popis poslovnih područja koje će kontrolirati, aktivnosti koje će se poduzimati te rokove izvršenja pojedinih aktivnosti. Za 2024. godinu godišnji Plan rada bio je izrađen u prosincu 2023. godine. Na temelju obavljenog posla i sukladno Godišnjem planu rada Funkcija praćenja usklađenosti izdaje godišnji Izvještaj o radu Funkcije, u kojem su opisane aktivnosti i područja koja su bila predmet rada Funkcije, kao i kontrole koje su obavljene tijekom godine. Za svoj rad u 2024. godine Funkcija je 10. veljače 2025. izdala godišnji Izvještaj o radu, u kojem je utvrđeno da je Društvo uspješno uspostavilo učinkovite mehanizme praćenja i neutraliziranja rizika usklađenosti, kao i mjere i postupke unutarnjih kontrola usmjerene na zakonito i profitabilno djelovanje Društva, a za dva područja su izdane preporuke.

Funkcija praćenja usklađenosti opisana je niže u tekstu.

B) Strategije, politike, procesi i sustavi za utvrđivanje, mjerenje, upravljanje i praćenje rizika

B) (1) Društvo je u svrhu bitnih izvora i učinaka rizika za klijente i utjecaja na regulatorni kapital uspostavilo sustav zaštite imovine klijenata i utjecaja na regulatorni kapital na sljedeći način:

Usvojeni su sljedeći povezani interni akti:

- Politika izvršavanja naloga
- Opći uvjeti obavljanja brokerskih poslova
- Opće informacije o područjima poslovanja investicijskog društva AGRAM BROKERI d.d.
- Politika procjene odabira institucije za pohranu imovine klijenta
- Pravilnik o organizacijskoj strukturi i sistematizaciji radnih mjesta
- Pravilnik o upravljanju sukobom interesa, osobnim transakcijama, poslovnoj tajni, povlaštenim informacijama i sumnji na manipulaciju tržištem
- Politika sudjelovanja
- Pravilnik o vođenju i čuvanju poslovne dokumentacije i bilježenju telefonskih i elektroničkih komunikacija
- Pravilnik o zaštiti osobnih podataka
- Politika privatnosti
- Procedura odobravanja i praćenja zadavanja naloga bez pokrića
- Procedura za kontrolu usklađenosti portfelja
- Pravilnik o prijavi kršenja zakonskih odredbi
- Registar ovlaštenih osoba
- Opći uvjeti za odobrenje kratkoročnog kuskog maržnog zajma za kupnju vrijednosnih papira
- Politika i postupci trgovanja za račun društva
- Politika izloženosti subjektima bankarstva u sjeni
- Strategija ulaganja unutar knjige trgovanja

Oni interni akti za koje je potrebno objavljeni su na web-stranici Društva, što se odnosi i na dokument „Informacije za ulagatelje“ u kojem su skraćeno prikazane sve opće informacije o područjima poslovanja (uključujući i rizike za klijenta) te aktualni izračuni regulatornog kapitala i adekvatnosti kapitala tj. kapitalnih zahtjeva za Društvo.

Društvo je imenovalo odgovornu osobu za obavljanje nadzora nad operativnom usklađenošću Društva s odredbama Zakona i Pravilnika u dijelu zaštite imovine klijenata i izvještavanje uprave Društva i HANFA-e u svezi s nadzorom (odvjetnik g. Boris Ivančić, odvjetničko društvo Ivančić & Čulić).

Internim aktima je propisano da društvo u vlastitim evidencijama vodi imovinu klijenata po svakom klijentu te odvojeno od vlastite imovine. Unutar informatičkog programa „Hyperion“, koji se koristi za evidentiranje informacija o klijentima te izvršavanje transakcija, temeljem OIB-a klijenta Društvo je u svakom trenutku u mogućnosti razlučiti imovinu koju drži pojedini klijent od imovine drugih klijenata te vlastite imovine. Imovina kojom Društvo trguje za vlastiti račun vodi se odvojeno od imovine klijenata (imovina Društva vodi se bilančno, dok se imovina klijenata vodi vanbilančno).

Usklađivanje internih evidencija s računima i evidencijama trećih strana Društvo provodi na dnevnoj bazi automatiziranim putem. Na dnevnoj bazi vrši se provjerava stanja na računima klijenata te ih se usklađuje sa stanjem novčanih sredstava klijenata pohranjenih kod banke putem bankovnih izvoda. Također se na dnevnoj bazi provjerava i usklađuje stanje računa svakog klijenta radi provjere minusa po računu. Društvo jednom mjesečno izvještava Funkciju usklađenosti o rezultatima provedbe usklađivanja internih evidencija s evidencijama trećih strana.

Za deponiranje novčanih sredstava klijenata Društvo ima otvoren povjerenički račun za novčana sredstva klijenata (tzv. račun 13) kod Agram banke d.d. Zagreb Analitika računa dostupna je u IT-sustavu Društva, modulu te se vodi na osnovu OIB-a svakog pojedinog klijenta. Unutar Općih uvjeta za obavljanje brokerskih poslova (objavljeni na internetskoj stranici Društva) navedeni su svi rizici pohrane novčanih sredstava na zbirnim računima.

Društvo deponira sva novčana sredstva klijenata kod Agram banke d.d. te preispituje odabir trećih strana za pohranu financijske imovine klijenata na način da temeljem dostupnih informacija utvrđuje stručnost i ugled, postojanje dozvole regulatornog tijela te analizira bonitetne pokazatelje za kreditne institucije kod kojih drži imovinu klijenata. Temeljem analiziranih pokazatelja, utvrđenja važećih odobrenja za poslovanje te ostalih internim pravilnikom definiranih uvjeta, Društvo zaključuje da li kreditna institucija kod koje su deponirana novčana sredstva klijenata zadovoljava sve kriterije adekvatnosti treće strane za pohranu imovine klijenata. Godišnja analiza Agram banke d.d. kao treće strane obavljena je u lipnju 2024. godine. Društvo je Ugovorom o skrbništvu s Agram bankom d.d. osiguralo sve zahtjeve u skladu s Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima i pravilima poslovnog ponašanja za obavljanje investicijskih usluga i aktivnosti (NN 89/2018 i 65/22). Unutar dokumenta „Opći uvjeti za obavljanje brokerskih poslova“, koji je i javno objavljen, istaknut je opseg odgovornosti Društva u slučaju insolventnosti treće strane, uključujući i odgovornost Društva za odabir treće strane.

Društvo je odredbama Ugovorne dokumentacije vezane uz otvaranje i vođenje transakcijskog računa i obavljanje usluga platnog prometa te temeljem dobivene potvrde od strane Agram Banke d.d. osiguralo da treća strana nema pravo spajanja računa s drugim računima, kao niti pravo prijetoja u odnosu na novčana sredstva položena na tom računu. Također, navedeni račun u cijelosti je izuzet od prisilnog izvršenja te je isti podatak poslan i vidljiv u Jedinstvenom registru računa RH. Financijski instrumenti klijenata pohranjeni kod investicijskog društva ili kod treće strane vode se isključivo u ime društva, a za račun klijenta ili klijenata.

Društvo ne sklapa ugovore o transakcijama financiranja vrijednosnih papira za financijske instrumente koje drže za račun klijenta ili se na drugi način koristi takvim financijskim instrumentima za vlastiti račun ili za račun bilo koje druge osobe ili drugog klijenta bez izričite suglasnosti klijenta za uporabu instrumenata pod točno određenim uvjetima.

Društvo je vezano uz ne sklapa ugovore o transakcijama financiranja vrijednosnih papira za financijske instrumente koje drže za račun klijenta.

Društvo je usvojilo interne akte „Politika i postupci trgovanja za račun društva“ i „Strategija ulaganja unutar knjige trgovanja“ u kojima su propisani postupci kojima društvo indirektno utječe na svoj regulatorni kapital: mjere za aktivno upravljanje pojedinim vrstama rizika, proces upravljanja knjigom trgovanja, financijski instrumenti koje Društvo može uvrstiti u svoj portfelj, raspoređivanje pozicija stečenog financijskog instrumenta u vrste portfelja, limite i predviđene rokove držanja prilikom zauzimanja pozicija te načini vrednovanja pojedinih pozicija.

B) (2) U svrhu bitnih izvora i učinaka rizika za tržište i utjecaja na regulatorni kapital Društvo nastoji svojim poslovanjem uskladiti se s važećim propisima i uvjetima na tržištu te očuvati i što je više moguće uvećati svoj regulatorni kapital i posredno svoju adekvatnost kapitala. Na taj način Društvo neće predstavljati rizik za tržište i doprinositi će nesmetanom funkcioniranju tržišta.

Društvo izračunava svoj regulatorni kapital i svoju adekvatnost kapitala, tj. svoje kapitalne zahtjeve, sukladno odredbama Uredbe (EU) 2019/2033 Europskog Parlamenta i Vijeća. Za odražavanje iznosa regulatornog kapitala i adekvatnosti kapitala u svakom trenutku iznad propisnog minimuma odgovorna je Uprava Društva.

Interni akti u kojima je regulirano poslovanje koje utječe na rizik za tržište i visinu regulatornog kapitala te adekvatnost kapitala Društva su:

- Politika i postupci trgovanja za račun društva
- Politika izloženosti subjektima bankarstva u sjeni
- Strategija ulaganja unutar knjige trgovanja
- Procedura trgovanja za račun Društva
- Pravilnik o kontrolnim funkcijama, upravljanju rizicima i mjerama za neprekidno poslovanje
- Opći uvjeti za odobrenje kratkoročnog kuskog maržnog zajma za kupnju vrijednosnih papira
- Politika upravljanja likvidnošću
- Računovodstvene politike.

Navedenim aktima kao i ostalim politikama i procedurama Društva uspostavljene su i provode se učinkoviti procesi za identifikaciju, mjerenje, ograničavanje i praćenje rizika tržišnih kretanja, uključujući postavljanje internih limita, provođenje stres testova, upravljanje pozicijama u knjizi trgovanja, postupanje u uvjetima povišene volatilnosti, nadzor maržnih i financijskih izloženosti, te redovito izvještavanje Uprave i nadzornih tijela. Sustav unutarnjih kontrola osigurava točnost podataka, neovisnu provjeru valuacije i odvajanje funkcija koje nose tržišni rizik od funkcija nadzora i kontrole.

Društvo adekvatno identificira sve značajne izvore tržišnog rizika, uključujući promjene cijena financijskih instrumenata, volatilnost tržišta, rizik koncentracije, rizike vezane uz maržne transakcije, te rizike povezane s pozicijama u knjizi trgovanja. Primjenjuju se propisane metode mjerenja izloženosti te važeća metodologija prema Uredbi (EU) 2019/2033.

Društvo ima definirane postupke za upravljanje izloženostima u uvjetima naglih tržišnih promjena i povećane volatilnosti, uključujući postupke margin calla, prisilne likvidacije pozicija i druge krizne mjere zaštite kapitala društva.

Organizacijska struktura osigurava odgovarajuće razdvajanje funkcija trgovanja od funkcije upravljanja rizicima i funkcije usklađenosti.

Društvo je propisalo da se sukladno važećoj regulatornoj klasifikaciji razvrstava se u Class 2 skupinu investicijskih društava te da se sukladno tome izračunava iznos potrebnih kapitalnih zahtjeva. Društvo iskazuje/računa trajni minimalni kapital temeljem članka 14. Uredbe (EU) 2019/2033 te je kapitalni zahtjev za trajni minimalni kapital jednak iznosu od najmanje 750.000 EUR.

Izveštaj o regulatornom kapitalu i adekvatnosti kapitala tj. kapitalnih zahtjeva izrađuje Odjel finansijsko-računovodstvenih, administrativnih i općih poslova na tromjesečnoj osnovi.

Praćenje adekvatnosti kapitala Društva, kao jedan od najznačajnijih poslova u Društvu, određena je kao jedna od 30 poslovnih linija Društva po kojima je organizirano poslovanje Društva. Praćenje adekvatnosti kapitala obavlja se redovito, odnosno prije sklapanja svakog većeg novog ugovora kao i u zakonski propisanim rokovima.

B) (3) Društvo je u svrhu bitnih izvora i učinaka rizika za Društvo (posebno onih kojima se može smanjiti razina dostupnog regulatornog kapitala) ustrojilo proces upravljanja rizicima te je u internom aktu „Pravilnik o kontrolnim funkcijama, upravljanju rizicima i mjerama za neprekidno poslovanje“ propisala zadatke funkcije za kontrolu rizika (kao i za druge dvije kontrolne funkcije u Društvu: funkciju interne revizije i funkciju praćenja usklađenosti). Funkcija upravljanje rizicima je odgovorna za:

1. Definiranje rizika kojima je Društvo izloženo ili bi moglo biti izloženo u svojem poslovanju;
2. Ocjenu značajnosti utjecaja rizika na poslovanje Društva. Ocjene su „trajno nizak, nizak, potreban mjesečni nadzor, potreban tjedni nadzor, potreban dnevni nadzor“. Ujedno definira radna mjesta koja prate rizik po definiranoj frekvenciji iz ocjene;
3. Odabir i nadzor nad primjenom metoda praćenja rizika;
4. Davanje mišljenja o utjecaju novih poslovnih linija na profil rizičnosti Društva;
5. Procjenu primjerenosti institucija kod kojih je pohranjen novac i financijski instrumenti klijenata;
6. Izradu, ažuriranje i praćenje Plana oporavka Društva

Kao osnovu za svoje aktivnosti Funkcija za rizike na početku poslovne godine izrađuje godišnji Plan rada za tekuću godinu. Funkcija za rizike je u siječnju 2024. godine izradila Plan rada za 2024. godinu, u kojem je planirano devet aktivnosti koje su se obavljale tijekom godine.

Funkcija za rizike izrađuje izvješća, koja sadrže najmanje:

1. Popis svih rizika nadziranih u periodu na koji se izvješće odnosi, s ocjenom dostatnosti poduzetih mjera u operativnom poslovanju za izbjegavanje rizika te prijedlogom mjera eventualnog unapređenja sustava upravljanja rizikom;
2. Ocjenu rizika poslovnih partnera - kreditnih institucija i skrbnika kod kojih su pohranjeni novac i financijski instrumenti klijenata, ocjenu pružatelja IT i telekomunikacijskih usluga bitnih za neometani tijek važnih poslovnih procesa, ocjenu stanja opreme te ocjenu razine upoznatosti djelatnika s procedurama poslovnih linija za koje su zaduženi.

Funkcija za rizike izrađuje i Godišnji izvještaj o radu do 15. veljače svake godine za prethodnu godinu. Na temelju navedenog Funkcija upravljanja rizicima izradila je u siječnju 2025. godine svoj Izvještaj o radu za 2024. godinu. U njemu su opisane aktivnosti tijekom godine, ocjena upravljanja svim bitnijim vrstama rizika kojima je Društvo izloženo te zaključak o upravljanju rizicima unutar Društva.

U navedenom Izvještaju o radu za 2024. godinu ocijenjenu je i upravljanje svim važnijim vrstama rizika kojima je Društvo izloženo:

1. kreditni rizik
2. rizik likvidnosti
3. tržišni rizik
4. operativni rizik
5. rizik informacijskog sustava
6. rizik prekomjerne financijske poluge
7. koncentracijski rizik
8. rezidualni rizik
9. kamatni rizik

Zaključak godišnjeg Izvještaja je da je Društvo uspješno provodilo učinkovite mehanizme utvrđenja, praćenja i umanjenja odnosno neutraliziranja svih sistemskih i specifičnih poslovno proizašlih rizika, kao i sve mjere i postupke unutarnjih kontrola s ciljem nisko rizičnog kontinuiranog i profitabilnog poslovanja Društva.

Društvo je u svojim internim aktima propisalo popis rizika kojima je Društvo izloženo, a za najznačajnije rizike za društvo, a to su rizik likvidnosti, kreditni rizik, tržišni rizici, operativni rizici, koncentracijski rizik i rezidualni rizik, detaljni su po pojedinom riziku definirane poslovne linije i rizične aktivnosti iz kojih koje mogu proizici ti rizici, uz načine smanjenja rizika i organizacijske jedinice zadužene za njihovo praćenje.

B) (4) Društvo je u svrhu rizika likvidnosti tijekom odgovarajućeg razdoblja (uključujući unutardnevno), kako bi se osiguralo da investicijsko društvo održava odgovarajuće razine likvidnih sredstava, obavila sljedeće:

Usvojeni su sljedeći povezani interni akti:

- Politika upravljanja likvidnošću
- Politika izvršavanja naloga
- Strategija ulaganja unutar knjige trgovanja
- Politika i postupci trgovanja za račun društva
- Pravilnik o kontrolnim funkcijama, upravljanju rizicima i mjerama za neprekidno poslovanje

Interni akt Društva „Politika upravljanja likvidnošću“ je temeljni interni akt za likvidnost Društva, a koji je usvojen razmjerno složenosti i opsegu poslovanja, profilu rizičnosti i stupnju prihvatljivog rizika Društva. Propisani su ciljevi politike upravljanja likvidnošću, pri čemu su najznačajniji ciljevi prepoznavanje stanja koja mogu dovesti do nelikvidnosti, definiranje izvora likvidnosti u svakodnevnom poslovanju, kao i definiranje dodatnih izvora likvidnosti u kriznim situacijama te uspostavljanje kvalitetnog sustava mjerenja, praćenja i izvještavanja o novčanim tokovima iz poslovanja.

Definirana su i načela preuzimanja i upravljanja rizikom likvidnosti, u prvom redu usklađenost ročnosti imovine i obveza, upravljanje transakcijama bez prethodnog pokrića u novcu na računima clijenata samo do ukupne razine vrijednosti koju propiše Uprava, upravljanje viškovima likvidnosti (u svrhu povećanja neto dobiti, tako indirektno i jamstvenog kapitala Društva) ulaganjem u lako unovčive oblike imovine, pravovremeno utvrđivanje pouzdanih izvora likvidnosti u kriznim situacijama te uredno i pravovremeno plaćanje dospjelih obveza te uredna i pravovremena naplata potraživanja.

Upravljanje rizikom likvidnosti provodi se kroz praćenje i mjerenje novčanih priljeva i odljeva te izvještavanje. Na dnevnoj bazi vrši praćenje i evidentiranje podataka o novčanim primicima i izdacima, a posebice:

- Stanje na žiro-računu društva;
- Stanje dospjele provizije i ostalih potraživanja;
- Iznos odobrenih, a neiskorištenih zajmova;
- Stanje računa clijenata koji su obavili kupovinu, a bez prethodnog postojanja sredstava na računu.

Propisano je i što se smatra likvidnim sredstvima Društva: novac na žiro-računu, visoko likvidni dužnički vrijednosni papiri Republike Hrvatske, depoziti i udjeli u novčanim fondovima. Zbroj stanja likvidnih sredstava Društva u svakom trenutku treba biti dovoljan za pokriće dospjele obveze iz odnosa s vjerovnicima Društva, potencijalnih obveza za odobrene a neiskorištene maržne zajmove i zbrojenog minusa na računima clijenata kojima je odobrena kupovina financijskih instrumenata bez prethodnog postojanja sredstava na računu clijenta.

U svojem poslovanju Društvo se oslanja na vlastite i tuđe izvore likvidnosti. Vlastite izvore predstavlja kapital Društva, dok tuđe izvore mogu predstavljati, ali ne ograničavajući se, sljedeći oblici:

- Kratkoročne pozajmice;
- Kratkoročni i dugoročni krediti i zajmovi za financiranje obrtnog kapitala;
- REPO-pozajmice;
- Instrumenti tržišta novca;
- Okvirni krediti i zajmovi;
- Dugoročni dužnički financijski instrumenti;
- Dokapitalizacija;
- Prodaja imovine Društva

Što se tiče strukture bilance glede ročno-valutne usklađenosti Društva, osnovno pravilo je da kratkoročnim izvorima trebaju biti financirani samo kratkoročni plasmani, dok dugoročnim izvorima mogu biti financirani i kratkoročni i dugoročni plasmani.

Osnovne pretpostavke o likvidnosti Društva su:

- da klijenti mogu vršiti transakcije kupovine samo uz prethodnu uplatu u novcu (to se ne odnosi na profesionalne klijente i slično),
- da Društvo uvijek ima dovoljne zalihe likvidnih sredstava za odobrene maržne zajmove.
- da Društvo drži zalihe likvidnosti u obliku novca ili u obliku visoko likvidnih financijski instrumenata i instrumenata tržišta novca;
- da se kratkoročno financiranje izdavanjem instrumenata tržišta novca ili korištenjem zajmova prati i u najvećoj mogućoj mjeri usklađuje s dospijećem plasmana Društva.
- da Društvo može uspostaviti odnos s poslovnom bankom s ciljem pribavljanja okvirnog kredita (kao rezerva likvidnosti za krizne situacije).

Definirani su i postupci financiranja u kriznim situacijama i mjere za ponovnu uspostavu normalnog poslovanja te testiranje otpornosti na stresa likvidnosti, koje se provodi minimalno jednom godišnje. Za provođenje testiranja otpornosti na stres plana oporavka zadužena je Funkcija upravljanja rizicima, koja izrađuje izvješće koje podnosi Upravi.

Praćenje likvidnosti Društva je određena kao jedna od 30 poslovnih linija Društva po kojima je organizirano poslovanje Društva. Definirano je da rizik likvidnosti može proizaći iz sljedećih poslovnih linija:

- Obračun i vrijednosti i naplata naknada za uslugu upravljanja portfeljem;
- Praćenje klijenata u posebnom statusu - ugovor o unutardnevnom zajmu, pravne osobe mali klijenti s dozvolom transakcija bez prethodnog pokrića na računu;
- Praćenje vrijednosti portfelja i provođenje aktivnosti po margin callu za maržne zajmove;
- Obračun i naplata kamata po maržnim zajmovima i repo poslovima;
- Obračun i naplata u poslovima izdavanja financijskih instrumenata i
- Trgovanje za vlastiti račun Društva.