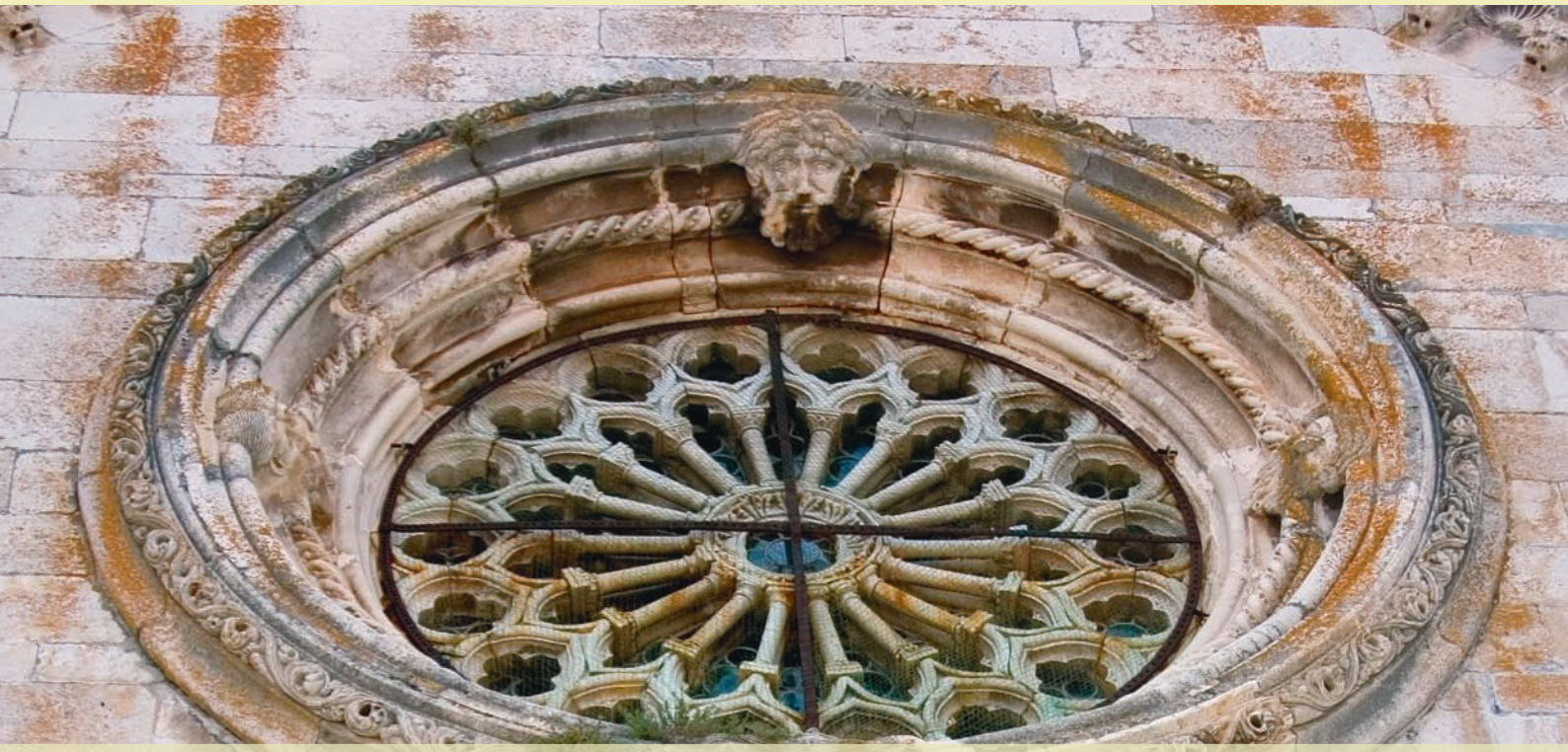


POVJERENJE POVEZUJE.
UNITED IN TRUST.

GODIŠNJE IZVJEŠĆE 2007
ANNUAL REPORT 07

Austrija

Bosna i Hercegovina

HRVATSKA

Češka

Mađarska

Rumunjska

Srbija

Slovačka

Slovenija

Ukrajina

VOLKSBANK
HRVATSKA

Varšavska 9
10 000 Zagreb
Tel.: 00385 1 4801 300
Fax.: 00385 1 4801 365
VOLKSBANK D.D.
info@volksbank.hr
www.volksbank.hr

VOLKSBANK
HRVATSKA

Tema: Moderno slikarstvo u Hrvatskoj

Theme: Modern painting in Croatia

SADRŽAJ / CONTENTS

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ ZA 2007. GODINU

Izvještaj Predsjednika Uprave	6
Međunarodna mreža Volksbanaka	8
Članovi Nadzornog odbora i Uprave Volksbank d.d.	10
Gospodarska kretanja u Hrvatskoj	11
Analiza poslovanja	15
Odgovornosti Uprave i Nadzornog odbora za pripremu i odobravanje godišnjih financijskih izvještaja	21
Izvještaj neovisnog revizora dioničarima Volksbank d.d.	22
Izvješće Nadzornog odbora Volksbank d.d.	25
Bilanca	26
Račun dobiti i gubitka	27
Izvještaj o promjenama u kapitalu i rezervama	28
Izvještaj o novčanom toku	30
Bilješke uz financijske izvještaje	32
Članovi Nadzornog odbora i Uprave Volksbank d.d.	87

ANNUAL REPORT 2007

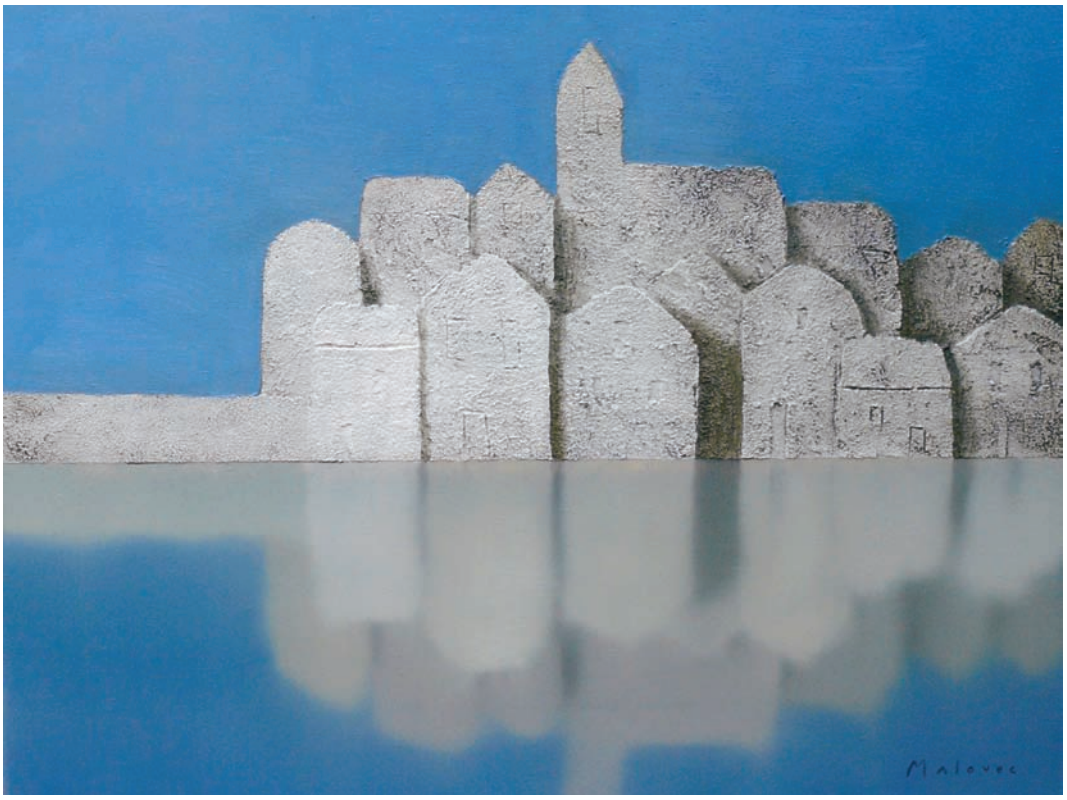
Chairman‘s report	90
International Network	92
Supervisory Board and Management Board Of Volksbank d.d.	94
Economic trends in Croatia	95
Analysis of business operations	100
Responsibilities of the Managing and Supervisory Boards for the preparation and approval of the annual financial statements	107
Independent Auditors’ Report to the Shareholders of Volksbank d.d.	108
Report of the Supervisory Board of Volksbank d.d.	111
Balance sheet	112
Income statement	113
Statement of changes in equity	114
Statement of cash flows	116
Notes to the financial statements	118
Supervisory Board and Managing Board of Volksbank d.d.	173

SERVICES

Naša mreža / Our Network	176
Volksbank International AG In Central and Eastern Europe	178

HRVOJE MALOVEC

Kameni grad/The stone city, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 60x40 cm



Akademski slikar Hrvoje Malovec rođen je 1978. godine u Zagrebu. Diplomirao je 2002. godine na Akademiji likovnih umjetnosti u Zagrebu, smjer slikarstvo (Biffel, Koydl, Kauzlarić Atač, Kesser, Kokot). Samostalno izlaže nekoliko godina. Živi i radi u Zagrebu.

GODIŠNJI IZVJEŠTAJ ZA 2007. GODINU

Austrija

Bosna i Hercegovina

HRVATSKA

Češka

Mađarska

Rumunjska

Srbija

Slovačka

Slovenija

Ukrajina

Foto: CCN images

IZVJEŠTAJ PREDSJEDNIKA UPRAVE

Dame i gospodo, poštovani dioničari i poslovni partneri,

Zadovoljstvo mi je u ime Uprave Volksbank d.d. predstaviti financijske i poslovne rezultate Banke za 2007. – godinu u kojoj je Banka proslavila desetu obljetnicu uspješnog poslovanja na hrvatskom tržištu.

Tijekom protekle godine Volksbank je nastavila pozitivni trend rasta na hrvatskom financijskom tržištu po prvi puta postigavši tržišni udio prema udjelu u ukupnoj aktivi od preko 2%. Bilančna suma je na kraju 2007. veća za 21,81% u odnosu na prethodnu godinu i iznosi 7.246,7 milijuna kuna, a ostvarena dobit Banke prije oporezivanja 72,8 milijuna kuna.

U 2007. godini zabilježen je porast depozita klijenata u iznosu od 1.569,3 milijuna kuna, što predstavlja rast od 70,74% u odnosu na prethodnu godinu.

U usporedbi s 2006. godinom, bilježimo porast novoodobrenih plasmana što je pokazatelj stjecanja novih klijenata koji su u Volksbank d.d. prepoznali pouzdanog financijskog partnera. Povećan je i volumen platnog prometa s inozemstvom za 49,76% te domaćeg platnog prometa za 41,84%.

Sukladno godišnjem planu organskog rasta Banke, tijekom protekle godine proširili smo poslovnu mrežu s tri nove poslovne jedinice – u Bjelovaru i Zaprešiću te sedmom poslovnicom na području grada Zagreba, u naselju Dubrava.

Uz to, Volksbank kontinuirano provodi i sudjeluje u akcijama društveno odgovornog poslovanja te radi na unapređenju imidža Banke i čitavog bankarskog sektora. Tako smo 2006. godine, kao jedna od šest banaka, aktivno sudjelovali u zajedničkom pilot projektu besplatnih radionica za građane „Kako uskladiti primanja i troškove" organiziranih u suradnji s Hrvatskom udrugom banaka i Programom za razvoj Ujedinjenih naroda (UNDP), koji je protekle godine proširen na sve veće hrvatske gradove, uključujući Zagreb, Dubrovnik, Osijek, Pulu, Rijeku, Split, Varaždin i Zadar. Ove radionice su jedinstven primjer sektorske suradnje i prvi zajednički projekt hrvatskih banaka.

Povodom obilježavanja desete obljetnice poslovanja Volksbank je prošle godine pokrenula akciju „Prijatelji za cijeli život" u kojoj je donirala iznos od 250.000 kuna osnovnim školama u

S lijeva na desno:
Tomasz Taraba, Andrea Kovacs-Wöhry, Dieter Hornbacher

deset hrvatskih gradova. Radi se donaciji kojom Banka ulaže u kvalitetno obrazovanje za svu djecu Republike Hrvatske, a akciju planiramo nastaviti i u ovoj godini.

Ovakvi nas rezultati u jubilarnoj, desetoj godini poslovanja u RH, obvezuju da i u ovoj godini kvalitetnom i inovativnom ponudom proizvoda i usluga u skladu s vodećim svjetskim i europskim trendovima osiguramo kontinuiran rast i razvoj Banke te dodatno povećanje tržišnog udjela, te zadržimo povjerenje postojećih i steknemo povjerenje novih klijenata i poslovnih partnera.

Svima zahvaljujemo na dosadašnjoj podršci i povjerenju te doprinosu našem uspjehu.

Tomasz Jerzy Taraba
Predsjednik Uprave

PREGLED OSNOVNIH POKAZATELJA

u tisućama kuna	2005.	2006.	2007.
Bilančna suma	3,927,617	5,949,256	7,246,667
Obveze prema komitentima	1,738,244	2,218,380	3,787,678
Potraživanja od komitenata	2,554,179	3,780,520	4,882,219
Poslovni prihod	165,955	191,011	258,456
Poslovni rashod	127,321	139,373	151,128
Dobit prije oporezivanja	31,885	30,124	72,825
Broj zaposlenih	326	359	392
Broj područnica	15	19	22

MEĐUNARODNA MREŽA VOLKSBANAKA

VOLKSBANK d.d. uspješno posluje na hrvatskom tržištu od 1997. godine. Većinski dioničar banke je Volksbank International AG.

Volksbank AG (VBAG) osnovana je 1922. godine kao središnja zadruga nekoliko gospodarsko-kreditnih zadruga, a u većinskom je vlasništvu preko 60 samostalnih austrijskih Volksbanaka (kooperativne banke). VBAG je danas središnja institucija jedne od najvažnijih bankarskih grupacija u Austriji i međunarodna komercijalna banka. Već godine 1991. VBAG je bila jedna od prvih banaka koje su se počeli širiti na rastuća tržišta srednje i istočne Europe.

Volksbank International AG (VBI), sa sjedištem u Beču, u većinskom je vlasništvu grupacije VBAG (koja drži 51% dionica). Njemačke partnerske banke DZ BANK / WGZ-Bank zajedno, te francuska partnerska banka Banque Fédérale des Banques Populaires, drže manjinske udjele od po 24,5%. VBI danas upravlja uspješnom i sve većom mrežom banaka u srednjoj i istočnoj Europi. Poslovna mreža Volksbank International AG danas sastoji se od više od 500 prodajnih mjesta u ukupno devet zemalja srednje i istočne Europe: Slovačkoj, Češkoj, Mađarskoj, Sloveniji, Hrvatskoj, Rumunjskoj, Bosni i Hercegovini, Srbiji te Ukrajini. Njihova ukupna aktiva iznosila je u 2007. više od 9,5 milijardi Eura. Volksbanke u navedenim zemljama zapošljavaju više od 5.000 djelatnika koji građanima i komercijalnim klijentima nude sveobuhvatnu paletu modernih bankovnih produkata i usluga.

U 2007. Volksbank International AG digla je na novu razinu suradnju sa svojim austrijskim, njemačkim, francuskim i talijanskim partnerskim bankama, intenzivirajući poslovnu ofenzivu pod nazivom ‘CEE UNLIMITED’. Riječ je o kompletu usluga koje su prije svega usmjerene ka prosljeđivanju klijenata i poslova između sestrinskih banaka članica grupacije, omogućujući djelatnicima banaka da stječu potrebni ‘know-how’ i svladavaju alate potrebne za inicijalizaciju i obavljanje komercijalnih poslova i transakcija na području središnje i istočne Europe. Klijenti – prvenstveno mali i srednji poduzetnici – i dalje sve

osnovne usluge obavljaju u svojim matičnim bankama, ali im je sada omogućen i pristup bankovnim uslugama u cjelokupnoj mreži Volksbanaka na području CEE-regije (Central and Eastern Europe). Suradnja između banaka time se maksimalno pojednostavljuje, uz zadržavanje visoke razine profesionalnosti u poslovanju, a sve to na materinjem jeziku klijenta.

Jedna od brojnih usluga u okviru 'CEE UNLIMITED' strategije je mogućnost otvaranja tzv. CEE-računa (CEE ACCOUNT OPENING) kod kojih su ugovorni obrasci dvojezični, na njemačkom, engleskom, francuskom ili talijanskom, te na nacionalnom jeziku klijenta. Klijenti na taj način imaju izravan i trenutan pristup sredstvima na svojim računima, bez dugotrajnih ispunjavanja obrazaca ili nepotrebnih zastoja u obavljanju poslovnih transakcija. Naši multilingvalni CEE SPECIJALISTI učinit će sve da suradnja između sestrinskih banaka i klijenata iz drugih zemalja bude maksimalno olakšana i pojednostavljena. Za izdvojena poslovna područja poput leasinga, poslovanja s nekretninama, investicijskih fondova, osiguranja i investicijskog bankarstva brinu se visoko-specijalizirane sestrinske tvrtke iz grupacije.

Međutim, veličina nije sve! Naša je želja klijentima ponuditi nešto više od širenja naše poslovne mreže. Više od svega, VBI nastoji svojim klijentima pružiti svu potrebnu pomoć u ostvarivanju dobrih poslovnih rezultata. Stoga su osobni kontakt s klijentima, pouzdano pružanje usluga i stvaranje uzajamnog povjerenja naši najvažniji ciljevi. Osnovni kriteriji koji za nas predstavljaju temelj i nit vodilju u našemu poslovanju su profesionalnost u pružanju usluga, te dugoročni odnos koji gradimo zajedno s našim klijentima. Volksbank International i 'CEE UNLIMITED' jamče jedinstvenu uslugu koja međunarodnim klijentima omogućuje da se u obavljanju svojih poslova i izvan granica svojih matičnih država osjećaju kao „kod kuće".

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA I UPRAVE VOLKSBANK D.D.

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA BANKE

PREDSJEDNIK NO

Denis Le Moullac
Član Uprave, Volksbank International AG, Beč, Austrija
*do 30. rujna 2007.

ZAMJENIK PREDSJEDNIKA NO

Mag. Gerhard Wöber
Direktor Odjela Infrastruktura inozemstvo
Österreichische Volksbanken AG
Beč, Austrija
*Predsjednik Nadzornog odbora od 26. studenog 2007.

ČLANOVI NO

Dr. Fausto Maritan
Direktor Odjela Međunarodni odnosi &
korespodnetsko bankarstvo
Banca Popolare di Vicenza
Vicenza, Italija

Mag. Jörg Poglits
Zamjenik Direktora Odjela inozemno tržište
Österreichische Volksbanken AG, Beč, Austrija

David Krepelka*
Suradnik u Odjelu Upravljanje Komercijalnim rizicima,
Volksbank International AG, Beč, Austrija
*od 26. lipnja 2007.

Mag. Hans Janeschitz*
Voditelj Sektora servis poduzeća i upravljanje udjelima
Österreichische Volksbanken AG, Beč, Austrija
*do 26. lipnja 2007.

Manfred Wiebogen*
Direktor Odjela CEE Riznica, Österreichische
Volksbanken AG, Beč, Austrija
*do 26. lipnja 2007.

ČLANOVI UPRAVE BANKE

Mag. Tomasz Jerzy Taraba
Predsjednik Uprave
Volksbank d.d.
Zagreb

Mag Andrea Kovacs – Wöhry
Član Uprave
Volksbank d.d.
Zagreb

Mag. Dieter Hornbacher
Član Uprave
Volksbank d.d.
Zagreb

GOSPODARSKA KRETANJA U HRVATSKOJ

PREGLED 2007. I IZGLEDI U 2008. GODINI

Tijekom 2007. godine zabilježen je nastavak niza pozitivnih trendova u kretanju ukupne gospodarske aktivnosti u Republici Hrvatskoj, ali i nekoliko ključnih negativnih tendencija. Povećana dinamika ekonomske aktivnosti rezultirala je daljnjim pozitivnim trendovima na tržištu rada, a pozitivna obilježja protekle godine bili su i stabilnost tečaja, niska inflacija te daljnje smanjivanje proračunskog deficita. Povećana dinamika ekonomske aktivnosti bila je prvenstveno generirana rastom potrošnje i investicija, dok je neto inozemna potražnja djelovala u suprotnom smjeru, temeljem čega je realna stopa rasta BDP-a u 2007. godini iznosila 6,1%.

S druge strane, ključni problemi hrvatskog gospodarstva i nadalje ostaju neriješeni – rastući deficit tekućeg računa platne bilance te, povezano s time, visoki inozemni dug koji je unatoč sporijoj dinamici rasta prešao 30 milijardi EUR-a, što znači da je na razini od oko 86% BDP-a. Ova dva makroekonomska pokazatelja u prvom su redu generirana visokim rastom deficita vanjskotrgovinske robne razmjene koji proizlazi iz visokog rasta uvoza, odnosno preniskog rasta izvoza.

U prvih šest mjeseci protekle godine, stopa rasta BDP-a iznosila je relativno visokih 6,8%, što je najveća polugodišnja stopa realnog rasta u posljednjih deset godina. Ipak, zbog znatnih oscilacija u cijelom tom razdoblju te činjenice da je u drugom polugodištu rast iznosio 5,3%, ne možemo govoriti o izraženom trendu u kretanju stopa rasta BDP-a, pa se i za ovu godinu može zaključiti da je nastavljeno međugodišnje ubrzavanje dinamike rasta zabilježeno i u prethodnoj godini.

Na prošlogodišnji rast BDP-a utjecalo je povećanje ukupne domaće i inozemne potražnje uz istodobni rast proizvodnje. Tako je u prvom polugodištu 2007. zabilježen rast svih kategorija potražnje, pri čemu je na rast ukupne potražnje najviše utjecao rast izvoza roba i usluga, zatim tek nešto manji rast investicija u fiksni kapital, a slijedila ih je i osobna potrošnja. Međutim, kad se rast BDP-a usporedi s onim iz 2006. godine, primjetno je da je međugodišnji rast izvoza roba i usluga te rast investicija u fiksni kapital bio manji, odnosno da su na ubrzavanje dinamike rasta BDP-a s 4,8% u 2006. na prošlogodišnjih 6,1% utjecale isključivo osobna i državna potrošnja. Pritom je rast osobne potrošnje mjeren u stalnim cijenama u kunama također bio najveći u posljednjih deset godina.

Na proizvodnoj strani, najveći je rast BDP-a zabilježen kod industrijske proizvodnje, financijskog posredovanja i poslovanja nekretninama te kod trgovine na veliko i malo, dok je najveće usporavanje dinamike rasta zabilježeno kod građevinarstva. Pritom je rast industrijske proizvodnje bio izrazito visok u odnosu na prethodnih pet godina, odnosno 2,2 puta veći od njihovog prosjeka.

U prvih jedanaest mjeseci 2007. industrijska je proizvodnja veća za 6% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine. Pored toga što se time bilježi osmogodišnji trend rasta, prošlogodišnja dinamika rasta najbrža je u zadnjih petnaestak godina. Takav kontinuirani rast prije svega je generiran prerađivačkom industrijom kod koje se u 2007. bilježi rekordan rast proizvodnje (7,7%). To je, pak, rezultat povećane proizvodnje dviju najjačih grana prerađivačke industrije – proizvodnje hrane i pića te izdavačke i tiskarske djelatnosti.

Fizički obujam turističkog prometa već četrnaest mjeseci za redom bilježi trend rasta. Tako je u prvih jedanaest mjeseci protekle godine zabilježeno 7,5% više dolazaka turista i ostvareno 5,6% više noćenja u odnosu na isto razdoblje 2006., što predstavlja dvostruko bržu dinamiku rasta no onu iz 2006. godine. S obzirom da je već u prvih devet mjeseci 2007. ostvareno više noćenja nego u cijeloj prethodnoj godini, može se zaključiti da se radi o još jednoj rekordnoj godini od početka 1990-tih.

Na tržištu rada nastavljen je pozitivni trend iz prošlih godina koji se reflektira u daljnjem smanjenju broja nezaposlenih uz istodoban rast broja zaposlenih osoba. Tako je tijekom ljetnih mjeseci ostvarena najniža stopa registrirane nezaposlenosti unatrag posljednjih deset godina (13,8%), koja je tijekom jeseni pod sezonskim utjecajima korigirana na više (14,3%). Pritom treba napomenuti kako su sezonska jesenska negativna kretanja u 2007. godini znatno slabije izražena no prethodne godine. Uslijed takvih kretanja, krajem studenoga prošle godine na Hrvatskom zavodu za zapošljavanje bilo je evidentirano 39.086 osoba manje nego u studenome 2006, dok je stopa registrirane nezaposlenosti bila niža za 2,3 postotna poena.

Iako je u većem dijelu 2007. godine, primarno temeljem nižih cijena sirove nafte, godišnja inflacija bila ispod one iz prethodne godine, trend kretanja cijena je bitno promijenjen u zadnjem dijelu godine. Točnije, od rujna je na svjetskom tržištu formiran strmi uzlazni trend rasta cijena nafte koje su dosegnule rekordne razine od 100 USD po barelu. Stalni pritisak na potražnju iz brzorastućih azijskih gospodarstava, geopolitičke napetosti, kriza na američkom tržištu koja je rezultirala povijesno najnižim tečajem dolara prema euru i drugim svjetskim valutama te nepovoljne klimatske odrednice u državama koje su najveći izvoznici, odnosno proizvođači hrane (Kanada, Australija, dijelovi Europe), negativno su se odrazile i na ekonomsku situaciju u Hrvatskoj.

Tako su u studenome 2007. potrošačke cijene porasle za 4,6% u odnosu na isti mjesec prethodne godine, što je najviša razina unazad posljednjih šest godina. Ipak, uslijed niže inflacije u prvom dijelu godine, prosjek cijele 2007. godine (oko 2,8%) ipak je ispod prošlogodišnje razine

(3,2%). Međutim, zbog visokog prijenosa cijena iz 2007. u ovu godinu, HNB procjenjuje da bi u 2008. godini inflacija u godišnjem prosjeku mogla iznositi čak 6%.

Monetarna politika je i u 2007. godini uz svoj osnovni cilj – stabilnost cijena – bila usredotočena na usporavanje rasta inozemnog duga i zaustavljanje trenda njegova povećanja u odnosu na BDP. Mjere monetarnih vlasti, koje su pooštravane nekoliko puta tijekom godine, počele su donositi rezultate u drugom kvartalu: inozemna pasiva je na godišnjoj razini počela padati, odnosno inozemni dug poslovnih banaka se počeo smanjivati, a rast kredita stanovništvu i poduzećima je ublažen.

Pored produbljivanja mjera koje je provodila radi obuzdavanja inozemnog zaduživanja banaka, HNB je u 2007. godini uvela i mjere ograničavanja rasta kreditnih plasmana na 12%. Tako na godišnjoj razini oba sektora bilježe niže godišnje stope rasta nego prethodne godine, no sa znatno većim usporenjem kod sektora trgovačkih društava, čije su međugodišnje stope rasta od srpnja niže od onih stanovništvu.

Ukupni plasmani banaka u prvih deset mjeseci 2007. godine iznosili su 21,3 milijardi kuna, odnosno 22% manje nego u istom razdoblju prethodne godine. Od toga je 15,5 milijardi kuna (4,6% više u usporedbi s istim razdobljem 2006. godine) plasirano stanovništvu, a gotovo trostruko manjih 5,8 milijardi kuna (čak 44% manje u usporedbi s prethodnom godinom) korporativnom sektoru. Uslijed toga je odnos vrijednosti kreditne zaduženosti stanovništva i korporativnog sektora dosegao rekordnu razinu u korist sektora stanovništva.

Prošlu je godinu obilježio značajan porast interesa građana za sudjelovanjem na tržištu kapitala, prvenstveno zahvaljujući nastavku privatizacijskog procesa putem javnih ponuda na burzi. Na to su se nadovezale i inicijalne ponude privatnih firmi, a nastavljen je i trend rasta fondovske industrije.

Robnu razmjenu s inozemstvom u prvih jedanaest mjeseci 2007. godine karakterizirala je podjednaka dinamika rasta izvoza (11,3%) i uvoza (10,4%) te nastavak trenda povećanja robnog deficita (za 9,7% u odnosu na isto razdoblje prethodne godine), a pokrivenost izvoza uvozom iznosi niskih 47,9%. Kretanja u robnoj razmjeni u velikoj mjeri utjecala su i na kretanje deficita tekućeg računa platne bilance, koji se, prema procjenama središnje banke, sa 7,7% BDP-a u 2006. godini povećao na 8,6% BDP-a u 2007. godini.

Tijekom 2007. godine nastavljen je rast bruto inozemnog duga, no sada sa znatno nižom dinamikom koja sugerira tendenciju zaustavljanja i stabilizacije udjela duga u BDP-u na razini od oko 86%. Naime, prosječni međugodišnji rast u prvih deset mjeseci 2007. godine bio je oko dva postotna poena niži od prosječnog rasta u istom razdoblju prethodne godine (10,7%). Usporedo s ograničavanjem inozemnog zaduživanja bankarskog sektora, ubrzana je dinamika zaduživanja ostalih sektora (poduzeća) čiji dug od listopada 2006. godine kontinuirano raste međugodišnjim stopama višim od 30%. U prva tri tromjesečja 2007. bruto inozemni dug ostalih sektora povećan je za 2,8 milijardi eura, odnosno prosječno je rastao za preko 300 milijuna eura mjesečno. U skladu s time, od početka godine značajno se promijenila struktura bruto inozemnog duga: udio države smanjen je s 22,8% na 21,2%, a udio banaka s 35% na 27,4%, dok je istovremeno povećan udio ostalih domaćih sektora s 32,4% na 39,9% te udio izravnih ulaganja u poduzeća s 9,8% na 11,5%.

Od 2004. godine kontinuirano se provodi fiskalna prilagodba zahvaljujući čemu je deficit proračuna konsolidirane opće države krajem 2006. godine smanjen na razinu od 3% BDP-a, čime je dosegnut maastrichtski kriterij ulaska u Europsku monetarnu uniju. Tijekom 2007. godine rezultati fiskalne konsolidacije znatno su bolji od očekivanih tako da je planirani fiskalni deficit od 2,8% BDP-a rebalansom proračuna dodatno smanjen na 2,6% BDP-a.

Kretanja i razina javnog duga u Hrvatskoj posljednjih su godina zadovoljavajući. Naime, javni se dug kreće na razinama koje zadovoljavaju maastrichtski kriterij, pri čemu se udio javnog duga u BDP-u smanjuje s 49,1% u 2005. godini na 46,4% u 2006. godini, da bi krajem srpnja 2007. godine iznosio 43,2%.

U 2008. godinu gospodarstvo ulazi s relativnom neizvjesnošću. Vlada je najavila reforme javne uprave i pravosuđa te daljnje smanjivanje proračunske potrošnje. Najsnažniji teret snažnijoj gospodarskoj aktivnosti mogle bi biti restriktivne mjere središnje banke. Budući da je Hrvatska iskoristila svoje dužničke kapacitete, ne treba očekivati visoke stope rasta jer se ni građani ni poduzeća neće moći zaduživati kao u prethodnom razdoblju. Zauzdavanjem zaduživanja smanjit će se potrošnja, a time i uvoz. Očekuje se da bi BDP mogao rasti po stopi nešto manjoj od 4,5%, dok bi se inflacija mogla kretati u rasponu od 5-6% zahvaljujući jačanju inflatornih pritisaka na početku godine, iako bi se oni u drugoj polovici godine trebali postupno smanjivati.

Očekuje se i usporavanje rasta domaće potrošnje te daljnje jačanje izvoza. Deficit tekućeg računa platne bilance trebao bi se smanjiti s procijenjenih 8,2% u 2007. godini na 7,9% u 2008. godini, a predviđa se i nastavak pozitivnih kretanja na tržištu rada, odnosno daljnji rast zaposlenosti i pad nezaposlenosti.

ANALIZA POSLOVANJA

U 2007. godini Volksbank d.d. je nastavila ekspanziju na hrvatskom financijskom tržištu te povećala tržišni udio prema udjelu u ukupnoj aktivi s 1,96% na 2,11%. Bilančna suma je na kraju 2007. godine veća za 21,81% u odnosu na prethodnu godinu i iznosila je 7.246,7 milijuna kuna. Ostvarena dobit Banke prije oporezivanja iznosi 72.825 tisuća kuna, što predstavlja porast od 141,75% u odnosu na 2006. godinu.

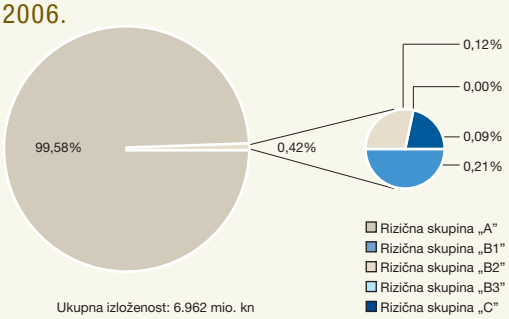
U usporedbi s prethodnom godinom, Banka je u 2007. zabilježila porast depozita od 70,74% što predstavlja višestruki porast u odnosu na porast ukupnih depozita na tržištu.

Adekvatnost kapitala, prema propisima Hrvatske narodne banke, na dan 31. prosinca 2007. godine iznosila je 27,81%, dok je zakonski minimum 10%.

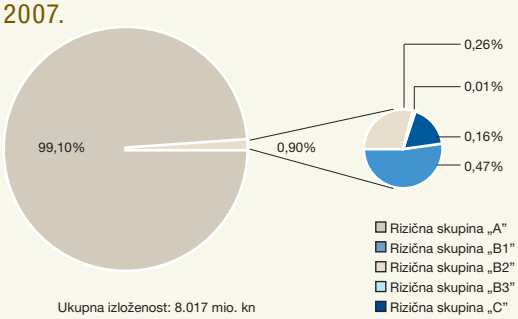
IZLOŽENOST KREDITNOM RIZIKU

u %

2006.



2007.



POSLOVANJE S GRAĐANIMA I MALIM PODUZETNICIMA

U poslovanju s građanima i malim poduzetnicima, poslovna godina 2007. obilježena je porastom depozita od 22%, što je više od ukupnog porasta depozita na hrvatskom tržištu. Značajan porast depozita ostvaren je zahvaljujući kvalitetnoj ponudi standardnih štednih proizvoda, među kojima se posebno ističu novi model oročenog štednog proizvoda – Ideal štednja – koji uz povoljne kamatne stope nudi i izvanrednu fleksibilnost glede raspolaganja dijelom depozita ili čitavim njegovim iznosom, te Bonus štednju u kunama i Jubilarna štednja, koja je uvedena u ponudu povodom obilježavanja desete obljetnice uspješnog poslovanja na hrvatskom tržištu.

Sukladno strateškom opredjeljenju da se dodatni naglasak u poslovanju s građanima u protekloj godini stavi na depozitne i investicijske proizvode, ostvaren je volumen prodaje dioničkih fondova u iznosu od 38,7 milijuna kuna, od čega na fondove društva za upravljanje investicijskim fondovima VB Invest, koji su s radom otpočeli u listopadu prošle godine, otpada 21,6 milijuna kuna.

Uspješno su provedene i dvije nove tranše štedno-investicijskog proizvoda Volksbank Garant CEE koji omogućuje pristup ulaganju na tržištu kapitala srednje i istočne Europe uz cjelokupan povrat uloženih sredstava na kraju ulagačkog razdoblja od tri godine te mogućnost prinosa do 12% godišnje. U dvije tranše upisano je 5,9 milijuna eura.

U 2007. godini težište u poslovanju Banke stavljeno je na proizvode i usluge koji generiraju prihod od naknada, pa je uz porast ukupnih prihoda od naknada zabilježeno i povećanje udjela prihoda po neutralnim (ne-kreditnim) poslovima u ukupnim naknadama s 49% u 2006. na 67% u protekloj godini.

Ponuda je proširena novim paketima tekućih računa za građane koji omogućavaju lakše upravljanje vlastitim sredstvima uz uštedu vremena i smanjenje troškova, a posebno su pogodni za sve klijente koji koriste više usluga jer im omogućavaju brojne dodatne bonuse i pogodnosti pri realizaciji kredita, ugovaranju štednja ili kod dopuštenih prekoračenja po tekućem računu, kao i paketima tekućih računa za male poduzetnike.

Tijekom protekle godine nastavljen je uspješan plasman stambenih kredita što je dovelo do promijene u strukturi ukupnog kreditnog portfelja. Uz to, nastavljena je suradnja s Agencijom za pravni promet i posredovanje nekretninama (APN) započeta koncem 2005. godine, kao i uspješna suradnja u programu financiranja i izgradnje stambenih objekata iz Programa poticajne stanogradnje (POS).

Prodaja kreditnih proizvoda putem eksternih prodajnih agenata – Mobile Sales Force – koja je otpočela krajem 2006. godine, čime je Volksbank postala jedna od prvih banaka u Hrvatskoj koja je ponudu svojih proizvoda proširila i na alternativne distribucijske kanale, uspješno je nastavljena i u protekloj godini, a mreža eksternih prodajnih agenata dodatno je proširena. Uz to, povećana je prodaja nebankarskih proizvoda, među kojima je velik broj prodanih polica životnog osiguranja, a u suradnji s poslovnim partnerima organizirane su 23 uspješne prodajne akcije polica osiguranja s doživljenjem.

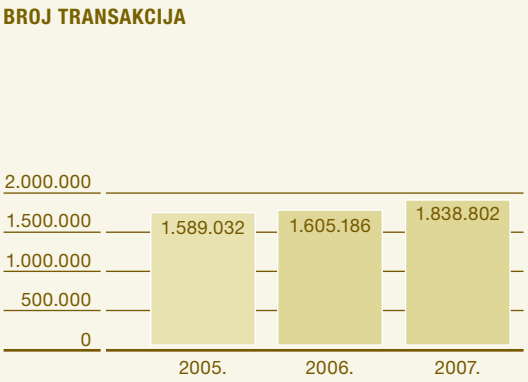
Pozitivni rezultati ostvareni su i u prodaji tekućih računa i kreditnih kartica, pa je broj korisnika Maestro kartica porastao za 17%. Uvedena je nova aplikacija kartičnog poslovanja koja je Banci omogućila prijelaz na čip-tehnologiju, a za prihvat čip-kartica nadograđeni su i svi Volksbank bankomati, što je povećalo razinu zaštite Banke i njezinih klijenata od zloporabe. Vrijednost kartičnih transakcija u 2007. godini porasla je 15%, a broj transakcija 24%. Ostvaren je i značajan porast poslovanja građana putem Internet bankarstva, pa je broj naloga udvostručen, dok je promet povećan čak 195%.

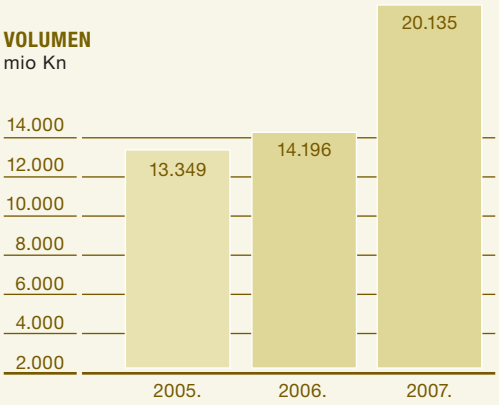
Prateći rast tržišnog udjela, Banka je tijekom 2007. godine proširila poslovnu mrežu u Republici Hrvatskoj s tri nove poslovne jedinice – u Bjelovaru, Zaprešiću te zagrebačkom naselju Dubrava – kako bi svoje poslovanje približila klijentima s područja Bjelovarsko-bilogorske te Zagrebačke županije.

POSLOVANJE S PRAVNIM OSOBAMA

Poslovanje s pravnim osobama i u 2007. je godini nastavilo raditi na podizanju kvalitete servisa i financijskih proizvoda u ponudi, kao i na stvaranju novih proizvoda i usluga krojenih prema zahtjevima i potrebama klijenata, omogućavajući im na taj način daljnji rast i razvoj te jednostavno i brzo obavljanje financijskog poslovanja. U fokusu poslovanja Odjela za poslovanje s pravnim osobama i nadalje su mali i srednji poduzetnici, s naglaskom na one klijente čija su poslovna orijentacija proizvodnja i izvoz, iako su naši klijenti i neka od najvećih hrvatskih poduzeća.

PLATNI PROMET U ZEMLJI





Kreditni portfelj na dan 31. prosinca 2007. godine iznosio je 1.948,4 milijuna kuna, a povećani volumen financiranja rezultirao je rastom novoodobrenih plasmana u protekloj godini. Zabilježen je i porast depozita od čak 163,27%.

Godinu je obilježio i rast kreditnih linija iz različitih programa u suradnji s HBOR-om, s time da su najzastupljeniji sektori u Volksbank d.d. turizam te proizvodnja usmjerena na izvoz.

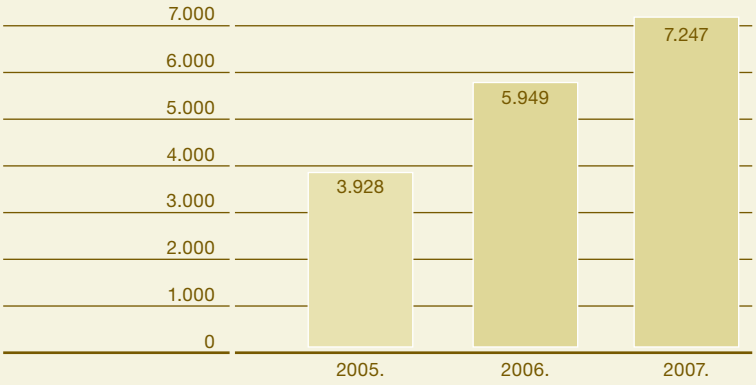
Volksbank klijentima također nudi i cjeloviti platno prometni servis temeljen na suvremenim tehnološkim rješenjima te im osigurava kvalitetno upravljanje sredstvima na VB računima, što je rezultiralo porastom volumena platnog prometa s inozemstvom od 49,76% te volumena domaćeg platnog prometa 41,84%. U skladu s propisima HNB-a uveden je IBAN kao jedinstveni identifikator računa u međunarodnom platnom prometu.

Uz to, u protekloj je godini zabilježen i iznimno velik porast prometa i broja transakcija obavljenih elektroničkim putem u odnosu na prethodnu godinu. Porast broja naloga zadanih putem Internet bankarstva rastao je za 320%, dok je volumen platnog prometa preko Internet bankarstva porastao za 8,6 milijardi kuna. U skladu s time, Banka je dodatno unaprijedila Internet aplikaciju i otpočela aktivnosti na uvođenju modula koji će i stranim pravnim osobama (ne-rezidentima) omogućiti izvršavanje platnih naloga putem e-bankinga.

U 2007. godini sektor Riznice ostvario je rast u svim segmentima poslovanja s naglaskom na segment deviznog tržišta gdje je u odnosu na prethodnu godinu prodaja korporativnim klijentima utrostručena, što je rezultiralo i rastom prihoda od 61%. Uz to, brokerski poslovi ostvarili su udvostručenje volumena u odnosu na prethodnu godinu, što je generiralo i rast prihoda od provizija od 83%. U trgovačkim aktivnostima za portfelj banke ostvareni su odlični rezultati u segmentu trgovanja vlasničkim vrijednosnicama, a u suradnji s odjelom Poslovanja s građanima i malim poduzetnicima na tržište su plasirane dvije nove tranše strukturiranih proizvoda.

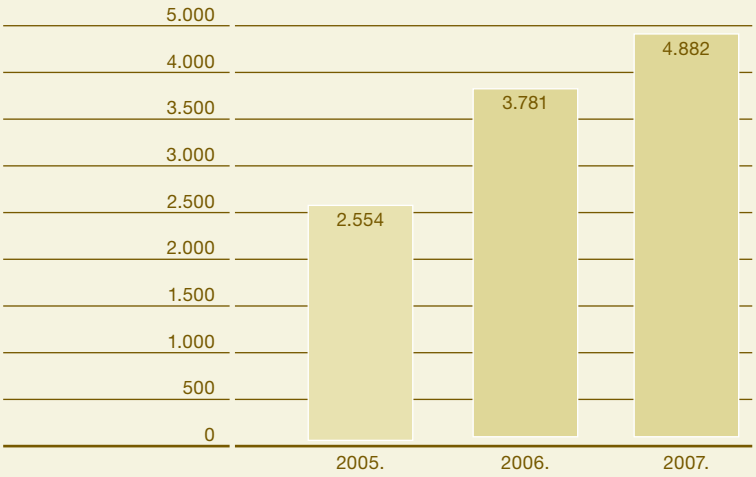
BILANČNA SUMA

mio Kn



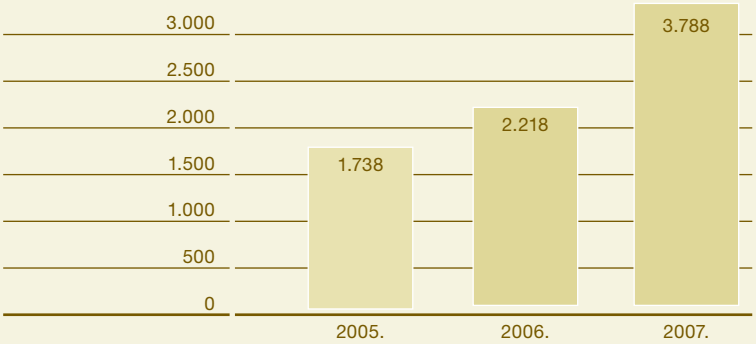
ZAJMOVI I PREDUJMOVI KLIJENTIMA

mio Kn



DEPOZITI KLIJENATA

mio Kn



UPRAVLJANJE RIZICIMA BANKE

Volksbank d.d. vrlo aktivno radi na pripremama za Basel II naprednije pristupe u upravljanju kreditnim, operativnim i tržišnim rizicima. Svi projekti koordinirani su na nivou grupe čime je osigurana primjena najnaprednijih metodologija i znanja u razvoju sustava za Basel II projekte.

U području kreditnog rizika razvijeni su sustavi za određivanje vjerojatnosti „defaulta“ svih vrsta klijenata, a njihova primjena je u fazi implementacije, čime je osigurana jedna od najvažnijih pretpostavki korištenja pristupa internog modela za računanje adekvatnosti kapitala prema Basel II zahtjevima. Slijedeća faza je rekalibracija ovih alata s ciljem povećanja kvalitete rezultata.

Banka je također implementirala bazu podataka o naplati plasmana klijenata u defaultu čime su zadovoljeni preduvjeti za interne izračune EAD („Exposure at Default“) i LGD („Loss Given Default“) komponenti izračuna kapitalnog zahtjeva prema navedenom pristupu. Banka će započeti Basel II izvještavanje prema standardiziranom pristupu nakon što se takav zahtjev ugradi u regulativu , a u 2012. godini planira se prijelaz na IRB („Internal Rating Based Approach“).

U području tržišnih rizika Banka je u završnoj fazi ustrojavanja aplikacije SAP koja omogućava značajni napredak u upravljanju ovih rizika u knjizi banke. Završnica ovog projekta sastoji se u analizi i testiranju kvalitete izvješća relevantnih za praćenje tržišnih rizika u knjizi banke.

U području operativnog rizika nastavlja se prikupljanje podataka o događajima nastalim zbog operativnog rizika. Usvojena je Politika upravljanja operativnim rizikom koja predstavlja krovni dokument upravljanja operativnim rizikom u Banci. Procjenjuju se ostali operativni rizici u banci i definiraju se mjere za smanjenje tih rizika. Pripremom i implementacijom pravilnika informacijske sigurnosti smanjuje se operativni rizik vezan uz informacijsku sigurnost. U cilju osiguranja kontinuiteta odvijanja kritičnih poslovnih procesa u slučaju pojave izvanrednih događaja pripremljeni su Planovi oporavka kritičnih sustava (DRP) za cijelu Banku. Planovi kontinuiteta poslovanja (BCP) pripremljeni su za poslovanje Podružnica, a intenzivno se radi na pripremi BCP planova za ostale segmente poslovanja Banke, te Crisis Management.

Rast obujma poslovanja u 2007. godini pratio je i rast broja zaposlenika, pa je na kraju prošle godine Banka upošljavala 392 zaposlenika.

ODGOVORNOST ZA FINANCIJSKA IZVJEŠĆA

Temeljem važećeg hrvatskog Zakona o računovodstvu, Uprava je dužna osigurati da financijska izvješća za svaku financijsku godinu budu pripremljena u skladu s računovodstvenim propisima važećim za Banke u Hrvatskoj, tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Banke za to razdoblje.

Uprava razumno očekuje da Banka ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvješća.

Pri izradi financijskih izvješća Uprava je odgovorna:

- da se odaberu i potom dosljedno primjenjuju odgovarajuće računovodstvene politike;
- da prosudbe i procjene budu razumne i oprezne;
- da se primjenjuju važeći računovodstveni standardi, a svako značajno odstupanje obznani i objasni u financijskim izvješćima; te
- da se financijska izvješća pripreme po načelu trajnosti poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Banka nastaviti svoje poslovne aktivnosti.

Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Banke, kao i njihovu usklađenost s važećim hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Banke, te stoga i za poduzimanje razumnih mjera radi sprječavanja i otkrivanja pronevjera i ostalih nezakonitosti.

Uprava je odgovorna za predaju svojih godišnjih izvještaja o poslovanju Banke zajedno s godišnjim financijskim izvještajima Nadzornom odboru, nakon čega Nadzorni odbor treba odobriti izdavanje financijskih izvještaja Glavnoj skupštini dioničara na usvajanje.

Financijske izvještaje na stranama 26 do 87 odobrila je Uprava 21. ožujka 2008. u svrhu njihova izdavanja Nadzornom odboru, što je potvrđeno potpisom u nastavku.

Potpisali u ime Volksbank d.d.:

Tomasz Taraba	Andrea Kovacs-Wöhry	Dieter Hornbacher
Predsjednik Uprave	Član Uprave	Član Uprave

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

ERNST & YOUNG
Quality In Everything We Do

UPRAVI I DIONIČARIMA DRUŠTVA VOLKSBANK D.D.:

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvješća Volksbank d.d. (Banka) koja uključuju bilancu na dan 31. prosinca 2007. godine, račun dobitka i gubitka, izvješće o promjenama glavnice i izvješće o novčanom tijeku za godinu tada završenu, te sažetak značajnih računovodstvenih politika i bilježaka, koja su prikazana na stranicama 26 do 87.

Odgovornosti Uprave

Uprava je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz ovih financijskih izvješća u skladu sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom na banke u Hrvatskoj. Odgovornosti Uprave uključuju: utvrđivanje, uvođenje i održavanje internih kontrola važećih za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvješća u kojima neće biti značajnih pogrešnih prikaza uzrokovanih prijevarom ili pogreškom; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i utvrđivanje razumnih računovodstvenih prosudaba primjerenih u danim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti mišljenje o tim financijskim izvješćima na osnovi obavljene revizije. Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju pridržavanje revizora etičkim pravilima, te planiranje i provođenje revizije do razine koja je potrebna za postizanje razumnog uvjerenja o tome da u financijskim izvješćima nema značajnih pogrešnih iskaza.

Revizija uključuje provođenje postupaka radi pribavljanja revizorskih dokaza o iznosima i objavama prikazanima u financijskim izvješćima. Odabir postupaka ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika značajnih pogrešnih prikaza u financijskim izvješćima uzrokovanih prijevarom ili pogreškom. U procjenjivanju tih rizika, revizor razmatra interne kontrole važeće za sastavljanje i objektivan prikaz financijskih izvješća koje sastavlja Banka kako bi odredio

odgovarajuće revizorske postupke u danim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Banke. Revizija također uključuje procjenjivanje primijenjenih računovodstvenih politika i primjerenost utvrđenih računovodstvenih procjena Uprave, kao i ocjenu cjelokupnog prikaza financijskih izvješća.

Vjerujemo da su nam pribavljeni revizorski dokazi dostatni i čine razumnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji pružaju realan i objektivan prikaz financijskog položaja Banke na dan 31. prosinca 2007., te rezultata njenog poslovanja i novčanog toka za godinu koja je završila na navedeni datum i u skladu su sa zakonskom računovodstvenom regulativom primjenjivom na banke u Hrvatskoj.

Ernst & Young d.o.o.
Zagreb, 21. ožujka 2008. godine

Željko Faber

HRVOJE MALOVEC

Dubrovnik, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 41x75 cm

IZVJEŠĆE NADZORNOG ODBORA VOLKSBANK d.d.

Zagreb, 16.04.2008.

Nadzorni odbor je tijekom 2007. godine održao 4 sjednice na kojima je potvrđena zakonitost, ispravnost i efikasnost vođenja poslova u Volksbank d.d. Zagreb.

Nadzorni odbor je u 2007. godini redovno informiran o stanju u Banci na sjednicama Nadzornog odbora, izvješćima Uprave danim izvan sjednica Nadzornog odbora i izravnim izvješćima Interne revizije.

Volksbank d.d. u cijelosti djeluje u skladu sa zakonom i aktima Banke te odlukama Glavne Skupštine.

Financijska izvješća za 2007. godinu revidirala je tvrtka Ernst & Young d.o.o.,Zagreb, te su izrazili pozitivno mišljenje o njihovom realnom i objektivnom prikazu rezultata i poslovanja Banke.

Financijska izvješća za 2007. godinu napravljena su u skladu sa stanjem u poslovnim knjigama Volksbank d.d. i ispravno pokazuju imovinsko i poslovno stanje Banke.

Nadzorni odbor je na svojoj sjednici održanoj u travnju 2008. godine usvojio financijska izvješća za 2007. i to Bilancu stanja na dan 31.12.2007., Račun dobiti i gubitka za 2007., Izvješće o novčanom tijeku za 2007., te prihvatio prijedlog Uprave o upotrebi dobiti.

Nadzorni odbor predlaže Glavnoj Skupštini Banke usvajanje predložene Odluke o upotrebi dobiti.

Nadzorni odbor zahvaljuje zaposlenicima Volksbank d.d. Zagreb na trudu, te Upravi Banke na izvrsnoj suradnji i uspješnom radu tijekom poslovne godine.

Predsjednik Nadzornog odbora
Gerhard Wöber

BILANCA NA DAN 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

		Na dan 31. prosinca	
	Bilješke	**2007.**	**2006.**
IMOVINA			
Gotovina i sredstva kod središnje banke	7	733.358	1.047.834
Plasmani i zajmovi drugim bankama	8	1.412.843	881.075
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	9	138.648	186.779
Financijska imovina koja se drži radi trgovanja	10	4.409	823
Zajmovi i predujmovi klijentima	11 (a)	4.882.219	3.780.520
Nekretnine i oprema	12	29.087	20.794
Nematerijalna imovina	12	10.192	11.424
Ostala imovina	13	17.691	11.441
Derivativni financijski instrumenti	14	10.879	3.562
Odgođena porezna imovina	29 (b)	7.341	5.004
Ukupno imovina		**7.246.667**	**5.949.256**
OBVEZE			
Depoziti drugih banaka	15	944.059	571.782
Depoziti klijenata	16	3.787.678	2.218.380
Uzeti zajmovi	17	631.680	2.307.178
Ostale obveze	18	133.412	41.774
Negativna fer vrijednost derivativa	14	5.591	3.470
Podređene obveze	19	70.913	70.863
Rezervacije	20	7.516	5.470
Odgođena porezna obveza	29 (c)	-	30
Tekuća porezna obveza	29 (d)	9.813	4.515
Ukupno obveze		**5.590.662**	**5.223.462**
KAPITAL I REZERVE			
Dionički kapital	30	615.623	292.246
Premija na emitirane dionice	31 (a)	915.045	365.304
Rezerva fer vrijednosti	31 (b)	(373)	120
Ostale rezerve	31 (c)	88.759	68.124
Zadržana dobit		36.951	-
Ukupno kapital i rezerve		**1.656.005**	**725.794**
Ukupno obveze i kapital i rezerve		**7.246.667**	**5.949.256**

Bilješke na stranicama 30 do 85 sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

RAČUN DOBITI I GUBITKA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

		za godinu završenu 31. prosinca	
	Bilješke	**2007.**	**2006.**
Prihodi od kamata i slični prihodi	21	382.765	259.182
Rashodi od kamata i slični rashodi	22	(189.969)	(124.071)
Neto prihodi od kamata		**192.796**	**135.111**
Prihodi od naknada i provizija	23 (a)	44.417	31.086
Rashodi od naknada i provizija	23 (b)	(9.417)	(5.602)
Neto prihodi od naknada i provizija		**35.000**	**25.484**
Neto dobici od tečajnih razlika	24	5.989	23.474
Ostali prihodi iz poslovanja	25	24.671	6.942
Prihodi od trgovanja i ostali prihodi		**30.660**	**30.416**
Prihodi iz poslovanja		**258.456**	**191.011**
Troškovi poslovanja	26	(83.872)	(81.623)
Troškovi osoblja	27	(67.256)	(57.750)
Troškovi umanjenja vrijednosti i rezerviranja	28	(34.503)	(21.514)
Dobit prije poreza		**72.825**	**30.124**
Porez na dobit	29 (a)	(15.239)	(5.804)
Neto dobit za godinu		**57.586**	**24.320**

Financijska izvješća odobrila je i potpisala Uprava na dan 21. ožujka 2008. godine.

Tomasz Taraba
Predsjednik Uprave

Andrea Kovacs-Wöhry
Član Uprave

Dieter Hornbacher
Član Uprave

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA U KAPITALU I REZERVAMA ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

	Dionički kapital	Premija na emitirane dionice
Stanje 1. siječnja 2006.	**130.265**	**89.937**
Promjene u kapitalu i rezervama za 2006.:		
Nerealizirani dobici/(gubici) od financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju	-	-
Realizirani dobici od financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju (bilješka 25)	-	-
Odgođeni porez	-	-
Neto dobici/ (gubici) koji nisu priznati u računu dobiti i gubitka – prepravljeno	-	-
Dobit/gubitak tekuće godine – (bilješka 5)	-	-
Ukupno priznati dobici u 2006.	-	-
Emisija dionica	161.981	275.367
Isplata dividende (bilješka 31 d)	-	-
Prijenos u rezerve	-	-
Stanje 31. prosinca 2006.	**292.246**	**365.304**
Promjene u kapitalu i rezervama za 2007.:		
Nerealizirani dobici/gubici od financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju	-	-
Realizirani dobici od financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju (bilješka 25)	-	-
Odgođeni porez	-	-
Neto gubici koji nisu priznati u računu dobiti i gubitka	-	-
Dobit/gubitak za godinu	-	-
Ukupno priznati dobici u 2007.	-	-
Emisija dionica	323.377	549.741
Isplata dividende (Bilješka 31d)	-	-
Prijenos u rezerve	-	-
Stanje 31. prosinca 2007.	**615.623**	**915.045**

Bilješke na stranicama 17 do 61 sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

	OSTALE REZERVE						
	Rezerva fer vrijednosti	*Zakonska rezerva*	*Rezerva za opće bankovne rizike*	*Statutarna rezerva*	Ukupno ostale rezerve	Zadržana dobit	Ukupno
	713	***6.513***	***12.726***	***13.797***	**33.036**	**28.003**	**281.954**
	(1.052)	-	-	-	-	-	*(1.052)*
	311	-	-	-	-	-	*311*
	148	-	-	-	-	-	148
	(593)	-	-	-	-	-	(593)
	-	-	-	-	-	24.320	24.320
	(593)	-	-	-	-	*24.320*	*23.727*
	-	-	-	-	-	-	437.348
	-	-	-	-	-	(17.235)	(17.235)
	-	-	*35.088*	-	35.088	(35.088)	-
	120	***6.513***	***47.814***	***13.797***	**68.124**	**-**	**725.794**
	(621)	-	-	-	-	-	*(621)*
	5	-	-	-	-	-	*5*
	123	-	-	-	-	-	123
	(493)	-	-	-	-	-	(493)
	-	-	-	-	-	57.586	57.586
	(493)	-	-	-	-	*57.586*	*57.093*
	0	-	-	-	-	-	873.118
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	*20.635*	-	20.635	(20.635)	-
	(373)	***6.513***	***68.449***	***13.797***	**88.759**	**36.951**	**1.656.005**

IZVJEŠTAJ O NOVČANOM TOKU ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

		Za godinu završenu 31.prosinca	
	Bilješke	2007.	2006.
Novčani tok iz poslovnih aktivnosti			
Dobit prije oporezivanja		72.825	30.124
Prilagodba za:			
Realizirani (dobici)/gubici od vrijednosnica raspoloživih za prodaju	25	6	311
Amortizacija	26	5.670	5.181
Knjigovodstvena vrijednost prodane materijalne i nematerijalne imovine		-	5
(Dobici) / gubici od tečajnih razlika po monetarnoj imovini i obvezama	24	1.575	(5.258)
Troškovi umanjenja vrijednosti i rezerviranja	28	34.503	21.188
Neto gubici / (dobici) od derivativnih financijskih instrumenata	25	(19.481)	(165)
Poslovni rezultat prije promjena u poslovnoj imovini i obvezama		**95.098**	**51.386**
Promjene u poslovnoj imovini i obvezama:			
Povećanje obvezne pričuve kod Hrvatske narodne banke	7	373.919	(305.313)
Povećanje zajmova i predujmova klijentima		(1.106.391)	(1.204.878)
Povećanje plasmana i zajmova drugim bankama dospijeća preko tri mjeseca		(15.298)	20.333
Povećanje ostale imovine	13	(6.509)	3.088
Povećanje depozita drugih banaka	15	372.277	362.021
Povećanje depozita klijenata	16	1.569.297	429.210
Povećanje ostalih obveza	18	91.638	(6)
Smanjenje derivativnih financijskih instrumenata	10,14	(8.782)	(841)
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti prije poreza		**1.270.151**	**(645.000)**
Plaćeni porez na dobit		(12.166)	(5.675)
Neto novčani tok iz poslovnih aktivnosti		**1.353.083**	**(650.675)**

Bilješke na stranicama 17 do 61 sastavni su dio ovih financijskih izvještaja.

	Bilješke	Za godinu završenu 31.prosinca 2007.	2006.
Novčani tok iz ulagačkih aktivnosti			
Kupnja materijalne i nematerijalne imovine	12	(12.731)	(6.702)
Izdaci za stjecanje vrijednosnica raspoloživih za prodaju		(237.538)	(293.769)
Primici od prodaje vrijednosnica raspoloživih za prodaju		276.079	200.797
Neto novčani tok iz ulagačkih aktivnosti		**25.810**	**(99.674)**
Novčani tok iz financijskih aktivnosti			
Isplaćene dividende		-	(17.235)
Primici od izdavanja redovnih i povlaštenih dionica	30	873.118	437.348
(Smanjenje) / povećanje podređenih obveza	19	(50)	80
(Smanjenje) / povećanje uzetih zajmova	17	(1.675.498)	748.885
Neto novčani tok iz financijskih aktivnosti		**(802.430)**	**1.169.078**
Učinak tečajnih razlika na novac i novčane ekvivalente		(549)	(331)
Neto smanjenje novca i novčanih ekvivalenata		**575.914**	**418.398**
Novac i novčani ekvivalenti na početku godine	33	**1.047.025**	**628.627**
Novac i novčani ekvivalenti na kraju godine	33	**1.622.939**	**1.047.025**
Novčani tok od kamata i dividendi iz poslovanja		**2007**	**2006**
Primljene dividende		2.159	3.734
Plaćene kamate		148.944	103.855
Primljene kamate		384.808	259.341

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 1 – OPĆI PODACI

Volksbank d.d., Zagreb ("Banka") je osnovana u Republici Hrvatskoj. Registrirana je pri Trgovačkom sudu u Zagrebu 21. veljače 1997. godine. Sjedište Banke je u Zagrebu, Varšavska 9.

Ovi financijski izvještaji odobreni su od strane Uprave dana 21.ožujka 2008. godine za izdavanje Nadzornom odboru na odobravanje.

BILJEŠKA 2 – IZVJEŠTAJ O USKLAĐENOSTI

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo banaka u Hrvatskoj. Poslovanje Banke regulirano je Zakonom o bankama, u skladu s kojim je financijsko izvještavanje Banke regulirano od strane Hrvatske Narodne Banke („HNB") kao središnje nadzorne institucije hrvatskog bankovnog sustava.

Računovodstveni propisi HNB-a se zasnivaju na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("MSFI") koji su prihvaćeni i objavljeni od strane Hrvatskog odbora za računovodstvo i računovodstvene standarde. Ovi standardi obuhvaćaju Međunarodne računovodstvene standarde kao i smjernice za njihovu primjenu objavljene od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde do 31.ožujka 2004. Sve promjene Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja nastale nakon navedenog datuma nisu objavljene u Republici Hrvatskoj te stoga nisu primjenjene od strane Banke. Temeljne razlike između računovodstvenih propisa Hrvatske narodne banke i zahtjeva MSFI za mjerenje i priznavanje su sljedeće:

- HNB zahtijeva od banaka priznavanje gubitaka od umanjenja vrijednosti, u računu dobiti i gubitka, za financijsku imovinu za koju nije prepoznato umanjenje vrijednosti (uključujući rizik središnje države) isključujući imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka po propisanim stopama. Banka je formirala rezervacije na portfeljnoj osnovi u iznosu od 67,5 milijuna kuna (2006.: HRK 58,9 milijuna kuna) koje se vode u bilanci u skladu s navedenim propisima te je priznala troškove u iznosu od 8,6 milijuna kuna povezane s navedenim rezervacijama unutar gubitaka od umanjenja vrijednosti za godinu (2006.: trošak u iznosu 22,5 milijuna kuna).
- Suprotno MSFI, HNB zahtijeva da se amortizacija diskonta izračunatog po osnovi umanjenja vrijednosti plasmana prezentira u računu dobiti i gubitka unutar kretanja u gubicima za umanjenje vrijednosti zajmova i predujmova klijentima i ostale imovine, a ne kao kamatni prihod kako to zahtijevaju MSFI.

Osnovne računovodstvene politike primijenjene prilikom sastavljanja financijskih izvještaja su navedene u nastavku. Kada je određena računovodstvena politika usklađena s računovodstvenim zahtjevima MSFI, u opisu računovodstvenih politika Banke može se pozivati na pojedine standarde. Ako nije drugačije navedeno, riječ je o standardima koji su bili na snazi dan 31. prosinca 2007.

BILJEŠKA 3 – OSNOVE ZA PRIPREMU

Financijski izvještaji sastavljeni su na osnovi fer vrijednosti za derivativne financijske instrumente, financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka te imovinu raspoloživu za prodaju, osim one za koju ne postoji pouzdana mjera fer vrijednosti koja se, u tom slučaju, vodi po trošku stjecanja ili amortiziranom trošku. Ostala financijska imovina i obveze te nefinancijska imovina i obveze iskazani su po amortiziranom trošku ili povijesnom trošku.

Financijski izvještaji su izrađeni u obliku koji je općeprihvaćen i međunarodno priznat od strane banaka.

Prilikom pripreme financijskih izvještaja, rukovodstvo donosi prosudbe, procjene i pretpostavke koje utječu na primjenu politika i iskazane iznose imovine i obveza, objavu potencijalnih i preuzetih obveza na datum bilance, kao i iznose prihoda i rashoda za razdoblje. Procjene i uz njih vezane pretpostavke zasnivaju se na povijesnom iskustvu i raznim drugim čimbenicima za koje se smatra da su razumni u danim uvjetima i uz raspoložive informacije na datum izrade financijskih izvještaja, a rezultat kojih čini osnovu za prosuđivanje knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza koja nije lako utvrdiva iz drugih izvora. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od ovih procjena.

Prosudbe i uz njih povezane pretpostavke se kontinuirano pregledavaju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju kada je procjena izmijenjena, ukoliko izmjena utječe samo na to razdoblje, ili u tom i budućim razdobljima, ako se izmjena odnosi na tekuće i buduća razdoblja.

Prosudbe rukovodstva u primjeni standarda koji imaju značajan učinak na financijske izvještaje i procjene sa znatnim rizikom značajne prilagodbe u idućoj financijskoj godini su opisane u Bilješci 6.

Računovodstvene politike su dosljedno primjenjivane na sva razdoblja prezentirana u financijskim izvještajima.

BILJEŠKE UZ FINANCIJSKE IZVJEŠTAJE ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. PROSINCA 2007.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 4 – FUNKCIONALNA I PREZENTACIJSKA VALUTA

Financijski izvještaji pripremljeni su u kunama ("kn"), valuti primarnog gospodarskog okruženja u kojem Banka posluje ("funkcionalna valuta "). Iznosi su zaokruženi na najbližu tisuću (osim ako nije drugačije navedeno).

Važeći tečaj na dan 31. prosinca 2007. je bio 7,3251 kn za 1 EUR (2006.: 7,3451 kn) i 4,9855 kn za 1 USD (2006.: 5,5784kn) i 4,4125 kn za 1 CHF (2006.: 4,5712 kn).

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za obračunsko razdoblje na koje se odnose, uzimajući u obzir efektivnu kamatnu stopu imovine i obveza na način da se primjenjuje stopa koja svodi očekivane buduće novčane tokove na neto sadašnju vrijednost tijekom trajanja odnosnog ugovora ili trenutno važeća varijabilna kamatna stopa. Prihodi i rashodi od kamata uključuju amortizaciju svih diskonta ili premija ili drugih razlika između inicijalne knjigovodstvene vrijednosti kamatonosnog financijskog instrumenta i iznosa po dospijeću, izračunatog primjenom efektivne kamatne stope.

Kamata se priznaje u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne financijske instrumente, uključujući one koji se mjere po amortiziranom trošku i po fer vrijednosti (ili kroz račun dobiti i gubitka ili direktno kroz kapital i rezerve) i objavljuje se kao prihod ili rashod od kamata.

Naknade po odobrenim zajmovima, neto od direktnih troškova, su također uključene u izračun efektivne kamatne stope.

Prihodi i rashodi od naknada i provizija

Prihodi od naknada i provizija sastoje se uglavnom od naknada od klijenata za konverziju stranih valuta, platni promet i ostale usluge koje pruža Banka. Naknade se priznaju kao prihod po pružanju usluge osim ako su uključene u izračun efektivne kamatne stope.

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi od vlasničkih vrijednosnica se priznaju u računu dobiti i gubitka kada se stekne pravo primanja dividende.

Transakcije u stranim valutama

Transakcije u stranim valutama preračunavaju se u kune po tečaju važećem na dan transakcije. Monetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama na dan bilance preračunavaju se u kune prema tečaju važećem na taj dan. Tečajne razlike priznaju se u računu dobiti i gubitka. Nemonetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama, koji su iskazani po fer vrijednosti, preračunavaju se u kune po tečajevima stranih valuta važećim na dan utvrđivanja fer vrijednosti. Nemonetarna imovina i obveze denominirani u stranim valutama, koji su iskazani po povijesnom trošku, preračunavaju se u kune po tečaju strane valute važećem na dan transakcije te se ne preračunavaju na datum bilance.

Promjene u fer vrijednosti monetarnih vrijednosnica denominiranih u stranim valutama klasificiranih kao raspoložive za prodaju analizirane su između tečajnih razlika proizišlih iz promjena amortiziranog troška vrijednosnica i ostalih promjena u neto knjigovodstvenoj vrijednosti vrijednosnica. Tečajne razlike se priznaju u računu dobiti i gubitka kao dio tečajnih dobitaka ili gubitaka proizišlih iz revalorizacije monetarne imovine i obveza.

Financijski instrumenti

Klasifikacija

Banka klasificira svoje financijske instrumente u sljedeće kategorije: po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, zajmovi i potraživanja, raspoloživo za prodaju ili ostale financijske obveze. Klasifikacija zavisi od namjene zbog koje je financijski instrument stečen. Rukovodstvo određuje u koju će kategoriju financijski instrumenti biti klasificirani prilikom početnog priznavanja te preispituje ovu klasifikaciju na svaki izvještajni datum.

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativni financijski instrumenti s fiksnim ili odredivim plaćanjima koji ne kotiraju na aktivnim tržištima. Zajmovi i potraživanja nastaju kada Banka odobrava novčana sredstva komitentima bez namjere trgovanja tim potraživanjima te uključuju kupljene zajmove i potraživanja.

Financijska imovina i financijske obveze po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

U principu, navedena kategorija ima dvije potkategorije: instrumente koji se drže radi trgovanja i one koje je rukovodstvo prilikom inicijalnog stjecanja odredilo po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Uprava Banke nije prilikom inicijalnog stjecanja odredilo bilo koju imovinu u ovu kategoriju te ova kategorija praktično uključuje samo financijske instrumente koji

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

se trže radi trgovanja. U ovu se kategoriju instrument razvrstava ukoliko je stečen ili kreiran s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku, ostvarenja dobiti u kratkome roku ili ako je tako odredilo rukovodstvo. Ova kategorija uključuje dužničke vrijednosnice stečene ili kreirane s namjerom prodaje ili ponovne kupnje u kratkom roku i derivativne ugovore. Svi derivativni instrumenti koji imaju pozitivnu fer vrijednost se prikazuju kao imovina, a svi derivativni instrumenti koji imaju negativnu fer vrijednost se prikazuju kao obveza.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je ona nederivativna financijska imovina koja je raspoređena kao raspoloživa za prodaju ili nije raspoređena kao zajmovi i potraživanja, imovina koja se drži do dospijeća ili financijska imovina koja se vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Financijska imovina raspoloživa za prodaju se namjerava držati na neodređeno vremensko razdoblje, ali može biti prodana zbog potreba likvidnosti ili zbog promjena kamatnih stopa, tečaja stranih valuta ili cijena dionica. Ova imovina uključuje određene dužničke i vlasničke instrumente.

Priznavanje i prestanak priznavanja

Kupnje i prodaje financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i raspoložive za prodaju se priznaju na datum trgovanja, odnosno datum kada se Banka obvezala kupiti ili prodati taj instrument. Zajmovi i potraživanja i financijske obveze po amortiziranom trošku se priznaju kad se predaju zajmoprimcu ili prime od zajmodavca (datum namirenja).

Banka prestaje priznavati financijske instrumente (u cijelosti ili djelomično) kada su prava primitka novčanih tokova od financijskog instrumenta istekla ili kada se izgube ugovorna prava nad tom financijskom imovinom. To se događa kada Banka suštinski prenese sve značajne rizike i prava vlasništva drugom poslovnom subjektu ili kada su ta prava realizirana, predana ili su istekla. Banka prestaje priznavati financijske obveze samo onda kada one prestaju postojati tj. kada su ispunjene, otkazane ili zastarjele. Ako se uvjeti financijske obveze promijene, Banka će prestati priznavati tu financijsku obvezu i odmah priznati novu financijsku obvezu s novim uvjetima.

Mjerenje

Financijski instrumenti se početno priznaju po fer vrijednosti uključujući, u slučaju financijske imovine koja se ne vodi po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, transakcijske troškove izravno povezane sa stjecanjem ili izdavanjem te imovine.

Nakon inicijalnog priznavanja financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka i imovina raspoloživa za prodaju se vrednuju po fer vrijednosti bez umanjenja za trošak prodaje. Vlasničke vrijednosnice koje nemaju kotiranu tržišnu cijenu te čija se fer vrijednost ne može pouzdano izmjeriti vrednuju se po trošku stjecanja.

Zajmovi i potraživanja i financijske obveze koje nisu klasificirane u kategoriju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka vrednuju se po amortiziranom trošku uz primjenu metode efektivne kamatne stope.

Principi mjerenja po fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata utvrđuje se na temelju cijene kotirane na tržištu na dan bilance, bez umanjenja za transakcijske troškove. Ako nema aktivnog tržišta za financijski instrument ili ako se fer vrijednost iz bilo kojeg drugog razloga ne može pouzdano izmjeriti tržišnom cijenom, fer vrijednost imovine se utvrđuje internim modelima za procjenu fer vrijednosti koji se temelje na sadašnjoj vrijednosti budućih novčanih tokova.

Dobici i gubici od naknadnog vrednovanja financijskih instrumenata

Dobici i gubici nastali zbog promjene fer vrijednosti financijske imovine po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka priznaju se izravno u računu dobiti i gubitka.

Dobici i gubici proizašli iz promjena u fer vrijednosti monetarne imovine raspoložive za prodaju priznaju se izravno unutar rezerve fer vrijednosti u kapitalu i rezervama i objavljuju u izvještaju o promjenama u kapitalu i rezervama. Gubici od umanjenja vrijednosti, dobici i gubici od tečajnih razlika, kamatni prihodi te amortizacija premije ili diskonta metodom efektivne kamatne stope za monetarnu imovinu raspoloživu za prodaju priznaju se u računu dobiti i gubitka. Prihod od dividendi se priznaje u računu dobiti i gubitka. Prilikom prodaje ili bilo kojeg drugog oblika prestanka priznavanja imovine raspoložive za prodaju, kumulativni dobitak ili gubitak instrumenta se prenosi u račun dobiti i gubitka.

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Dobici i gubici proizišli iz financijske imovine i financijskih obveza koji se mjere po amortiziranom trošku, uključuju se u račun dobiti i gubitka tijekom perioda amortizacije, koristeći metodu efektivne kamatne stope. Dobici i gubici mogu također nastati prilikom prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti financijskog instrumenta i priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Umanjenje vrijednosti financijske imovine

Umanjenje vrijednosti imovine za koju je prepoznato umanjenje vrijednosti

Financijska imovina, osim one po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, pregledava se na svaki datum bilance kako bi se utvrdilo postoje li objektivne naznake umanjenja vrijednosti. Ukoliko postoje takve naznake, procjenjuje se njezina nadoknadiva vrijednost.

Objektivne naznake umanjenja vrijednosti su rezultat jednog ili više događaja koji su nastupili nakon inicijalnog priznavanja imovine i koji imaju utjecaj na procijenjene buduće novčane tokove od financijske imovine koji se može pouzdano procijeniti. Objektivne naznake umanjenja vrijednosti financijske imovine uključuju podatke dostupne Banci vezane uz sljedeće događaje koji uzrokuju umanjenje vrijednosti:

(i) značajne financijske poteškoće dužnika;
(ii) nepoštivanje ugovora, poput neplaćanja ili zakašnjenja u otplati kamata ili glavnice;
(iii) postalo je vjerojatno da će dužnik otići u stečaj ili drugo financijsko restrukturiranje.

Nadoknadiva vrijednost financijske imovine koja se vodi po amortiziranom trošku izračunava se kao sadašnja vrijednost očekivanih budućih novčanih tokova, diskontiranih originalnom efektivnom kamatnom stopom instrumenta. Kratkotrajna potraživanja se ne diskontiraju.

Zajmovi i potraživanja se prikazuju neto od umanjenja vrijednosti za nenaplativost. Rezervacija za umanjenje vrijednosti formira se za knjigovodstvenu vrijednost zajmova i predujmova klijentima za koje je identificirano umanjenje vrijednosti tijekom redovnog pregleda preostale vrijednosti kako bi ih se smanjilo na njihov nadoknadiv iznos. Iznos rezervacije predstavlja razliku između knjigovodstvenog i nadoknadivog iznosa, koji predstavlja sadašnju vrijednost očekivanih novčanih tokova, uključujući iznose koji se mogu nadoknaditi od garancija i kolaterala, diskontirane na temelju originalne efektivne kamatne stope zajmova. Očekivani novčani tokovi za portfelje

sličnih skupina imovine procjenjuju se temeljem prethodnog iskustva i uzimajući u obzir kreditnu sposobnost tih komitenata i kašnjenja u plaćanju potraživanja po redovnim i zateznim kamatama. Kretanja po rezervacijama za umanjenje vrijednosti priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Kada se zna da je zajam nenaplativ, sve pravne mogućnosti naplate su iscrpljene, i utvrđen je iznos ukupnog gubitka, zajam se direktno otpisuje. Ako se naknadno iznos umanjenja vrijednosti smanji i smanjenje se može objektivno povezati uz događaj koji je nastao nakon otpisa, prethodno priznati gubitak od umanjenja vrijednosti se ukida kroz račun dobiti i gubitka.

Umanjenje vrijednosti imovine za koju nije prepoznato umanjenje vrijednosti

Uz prethodno navedeno umanjenje vrijednosti imovine za koju je prepoznato umanjenje vrijednosti, Banka priznaje gubitke od umanjenja vrijednosti, u računu dobiti i gubitka, na bilančnu i izvanbilančnu izloženost kreditnom riziku za koje nije prepoznato umanjenje vrijednosti (uključujući rizik središnje države i isključujući imovinu koja se vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka) po propisanim stopama od 0,85% - 1,20%, sukladno računovodstvenim propisima HNB-a.

Pojedini financijski instrumenti

Trezorski zapisi i dužničke vrijednosnice

Sve dužničke vrijednosnice klasificiraju se kao imovina raspoloživa za prodaju ili kao financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Dužničke vrijednosnice koje Banka drži radi ostvarivanja dobiti u kratkom roku se klasificiraju po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. U ostalim se slučajevima klasificiraju kao imovina raspoloživa za prodaju i mjere po fer vrijednosti. Trezorski zapisi se klasificiraju kao raspoloživi za prodaju i mjere po amortiziranom trošku na kraju prošle poslovne godine kada su bile u bančinom portfelju. Obzirom da je njihovo dospijeće u kratkom roku, rukovodstvo Banke vjeruje da je amortizirani trošak približno jednak fer vrijednosti trezorskih zapisa.

Zajmovi i predujmovi klijentima

Zajmovi klijentima klasificiraju se kao zajmovi i potraživanja. Zajmovi i predujmovi prikazani su neto od rezervacija za umanjenje vrijednosti, kako bi se pokazali procijenjeni nadoknadivi iznosi.

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Derivativni financijski instrumenti

Derivativni financijski instrumenti uključuju valutne forward ugovore, opcije na portfelj vrijednosnica te ostale derivativne instrumente. Oni su klasificirani kao financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Niti jedan od derivativa nije određen kao instrument računovodstva zaštite.

Derivativni financijski instrumenti se početno priznaju u bilanci po fer vrijednosti koja predstavlja iznos plaćen za njihovo stjecanje umanjen za transakcijske troškove. Naknadno se mjere po njihovoj fer vrijednosti. Fer vrijednosti se određuju prema kotiranim tržišnim cijenama ili putem cjenovnih modela, ovisno o tome što je prikladnije. Ugovorena vrijednost derivativnih financijskih instrumenata iskazuje se inicijalno u izvanbilančnoj evidenciji. Fer vrijednost se utvrđuje na temelju kotirane tržišne cijene ili, ako se smatra prikladnijim, temeljem diskontiranih novčanih tokova.

Neki hibridni ugovori sadrže derivativnu i nederivativnu komponentu. U tim slučajevima, derivativna komponenta se naziva ugrađenim derivativom. Kada su ekonomske karakteristike i rizici ugrađenog derivativa različiti od onih u osnovnom ugovoru i kada se hibridni ugovor ne vrednuje po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, ugrađeni derivativ se tretira kao zaseban derivativ, klasificira se po fer vrijednosti uz priznavanje nerealiziranih dobitaka i gubitaka izravno u računu dobiti i gubitka, osim ako se njegova fer vrijednost ne može pouzdano utvrditi.

Promjene fer vrijednosti derivativa su dio ostalih prihoda.

Vlasničke vrijednosnice

Vlasničke vrijednosnice klasificiraju se kao imovina raspoloživa za prodaju. Te vlasničke vrijednosnice predstavljaju ulaganja Banke s glasačkim pravima koja su manja od 20%, ali bez značajnog utjecaja ili kontrole. Uzimajući u obzir da tehnike diskontiranih novčanih tokova, daju nedovoljno pouzdane rezultate i daju široki raspon vrijednosti zbog nesigurnosti povezanih s procjenama budućih novčanih tokova, te se vrijednosnice iskazuju po trošku smanjenom za umanjenja vrijednosti.

Plasmani drugim bankama

Plasmani drugim bankama se klasificiraju kao zajmovi i potraživanja i vode se po amortiziranom trošku smanjenom za gubitke od umanjenja vrijednosti.

Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema iskazuju se u bilanci po trošku nabave umanjenom za akumuliranu amortizaciju i gubitke proizišle od umanjenja vrijednosti imovine.

Banka priznaje kao dio knjigovodstvene vrijednosti neke nekretnine ili opreme trošak zamjene dijela takve imovine kada je vjerojatno da će buduće ekonomske koristi sadržane u toj imovini pritjecati u Banku te kada se trošak takve imovine može pouzdano izmjeriti. Svi ostali izdaci, koji se odnose na popravke ili održavanje terete troškove u trenutku njihovog nastanka.

Amortizacija se obračunava linearnom metodom, tako da se trošak nabave imovine otpisuje kroz njezin procijenjeni vijek upotrebe prema sljedećim godišnjim stopama:

	%	
Zgrade	2,5	
Računala	25,0	
Ulaganja na tuđoj imovini	10,0 - 50,0	ili u vremenu trajanja ugovora o najmu ako je manji od 10 godina
Ostala materijalna imovina	10,0 - 25,0	

Na zemlju i imovinu u pripremi se ne obračunava amortizacija. Preostala vrijednost imovine, metoda amortizacije te korisni vijek se preispituju te prilagođavaju, ako za to postoji potreba, na svaki datum bilance.

Dobici i gubici po osnovi prodaje imovine se određuju na temelju usporedbe prodajne cijene s knjigovodstvenom vrijednošću te se uključuju u račun dobiti i gubitka.

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se u najvećem dijelu sastoji od računalnih software-a i licenci. Oni su iskazani po trošku njihovog stjecanja i stavljanja u upotrebu umanjenom za amortizaciju i gubitke proizišle iz umanjenja vrijednosti imovine. Ta se imovina amortizira primjenom linearne metode temeljene na očekivanom korisnom vijeku upotrebe po sljedećim godišnjim stopama:

	%
Software	20,0
Licence	20,0

Ostatak vrijednosti imovine, metoda amortizacije kao i korisni vijek upotrebe se preispituju te prilagođavaju ako za to postoji potreba na svaki datum bilance.

Porez na dobit

Porez na dobit se temelji na oporezivoj dobiti godine i sastoji se od tekućeg poreza i odgođenog poreza. Porez na dobit se priznaje u računu dobiti i gubitka osim u dijelu koji se odnosi na stavke priznate direktno u kapitalu i rezervama, koji se u tom slučaju priznaje u kapitalu i rezervama. Tekući porez predstavlja očekivanu poreznu obvezu obračunanu na oporezivi iznos dobiti za godinu, sukladno poreznim stopama važećim na datum bilance, kao i sva usklađenja porezne obveze iz prethodnih razdoblja.

S obzirom da su moguća različita tumačenja poreznih zakona, iznosi iskazani u financijskim izvještajima se u konačnici mogu izmijeniti zavisno od odluke Porezne uprave.

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza. Odgođena porezna imovina i obveze se mjere primjenom poreznih stopa za koje se očekuje da će se primjenjivati na oporezivu dobit u godinama u kojima se očekuje da će se te privremene razlike realizirati ili podmiriti, temeljenim na stopama koje su bile na snazi ili su u suštini bile važeće na datum bilance.

Mjerenje odgođene porezne imovine i obveza prikazuje porezne posljedice koje bi proizašle iz načina na koji subjekt na datum bilance očekuje naplatiti ili podmiriti knjigovodstvenu vrijednost imovine i obveza.

Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju a klasificiraju se kao dugotrajna/dugoročna imovina i/ili obveze u bilanci. Odgođena porezna imovina priznaje se do iznosa za koji je vjerojatno da će se ostvariti oporeziva dobit dostatna za njezino korištenje. Na svaki datum bilance Banka procjenjuje nepriznatu potencijalnu odgođenu poreznu imovinu kao i knjigovodstvenu vrijednost priznate odgođene porezne imovine.

Umanjenje vrijednosti nefinancijske imovine

Nadoknadivi iznos nekretnina i opreme i nematerijalne imovine je njihova neto prodajna vrijednost ili vrijednost u upotrebi, ovisno o tome koja je viša. U svrhu procjene umanjenja vrijednosti imovine, pojedine kategorije imovine se grupiraju do najniže razine za koju je moguće utvrditi posebno odredive novčane tokove (jedinice koje generiraju novac). Prilikom procjene vrijednosti u upotrebi, očekivani novčani tokovi se svode na sadašnju vrijednost koristeći diskontnu stopu prije poreza koja odražava trenutnu tržišnu procjenu vremenske vrijednosti novca i rizike specifične za pojedinu imovinu ili jedinicu koja generira novac. Nefinancijska imovina koja je pretrpila umanjenje vrijednosti predmetom je procjene radi eventualnog ukidanja umanjenja vrijednosti na svaki izvještajni datum. Gubitak proizišao od umanjenja vrijednosti se ukida ako je došlo do promjene u procjenama temeljem kojih se određuje nadoknadivi iznos i to u mjeri u kojoj knjigovodstvena vrijednost imovine ne bi premašivala knjigovodstvenu vrijednost koja bi se odredila, neto od amortizacije, da gubitak od umanjenja vrijednosti nije bio priznat.

Uzeti zajmovi na koje se plaća kamata

Uzeti zajmovi na koje se plaća kamata se inicijalno priznaju po trošku, umanjenom za pripadajuće transakcijske troškove. Naknadno se vrednuju po amortiziranom trošku.

Dionički kapital i rezerve

Dionički kapital je iskazan u kunama po nominalnoj vrijednosti. Iznosi plaćeni za otkup dioničkog kapitala, uključujući i izravne troškove, se priznaju kao umanjenja kapitala i rezervi i klasificiraju kao vlastite dionice.

Rezultat poslovanja za godinu se prenosi u zadržanu dobit. Dividende se priznaju kao obveza u razdoblju kada se objavi njihova isplata.

BILJEŠKA 5 – RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

Banka priznaje rezerve za opće bankovne rizike koji predstavljaju rezerve za potencijalne gubitke koji su veći od očekivanih za koje su priznati gubici od umanjenja vrijednosti. Rezerva se izračunava sukladno važećim propisima koji zahtijevaju da se određeni postotak neto dobiti godine odvoji u rezerve unutar kapitala i rezervi ako je godišnji rast određene rizične imovine na godišnjoj razini veći od određenog iznosa. Rezerve za opće bankovne rizike se ne mogu prenijeti u zadržanu dobit ili druge rezerve niti se mogu na bilo koji drugi način raspodijeliti do isteka tri uzastopne godine u kojima godišnji rast Banke ne prelazi 20%.

Rezervacije (uključujući rezervacije za pravne sporove)

Rezerviranja se priznaju kada Banka ima sadašnju obvezu (zakonsku ili ugovorenu) kao rezultat prošlih događaja kad je izgledno da će odljev sredstava povezanih s ekonomskih koristima biti potreban za podmirenje obveze i kad se može utvrditi pouzdana procjena iznosa obveze.

Rezervacije za obveze i troškove se održavaju na razini za koju Banka procjenjuje da je dostatna da apsorbira moguće gubitke. Rukovodstvo određuje dostatnost rezerviranja temeljem uvida u pojedine stavke, tekuće gospodarske uvjete, rizične karakteristike određenih kategorija transakcija kao i u ostale relevantne čimbenike.

Izvanbilanca i preuzete te potencijalne obveze

U redovitom tijeku poslovanja, Banka ulazi u kreditne preuzete obveze koje se knjiže u izvanbilančnoj evidenciji, a uglavnom uključuju garancije, akreditive te neiskorištene okvirne kredite. Takve preuzete financijske obveze priznaju se u bilanci Banke, ako i kada postanu plative.

Događaji nakon datuma bilance

Efekti događaja koji su se dogodili između datuma bilance i datuma potpisivanja financijskih izvještaja uključuju se u financijske izvještaje u slučaju kad ti događaji daju dodatni dokaz o uvjetima koji su postojali na datum bilance.

Novac i novčani ekvivalenti

Za potrebe izvještaja o novčanom toku, novac i novčani ekvivalenti uključuju gotovinu u blagajni, instrumente u postupku naplate, tekuće račune kod središnje banke, plasmane drugim bankama i trezorske zapise s rokom dospijeća kraćim od 3 mjeseca od dana stjecanja.

Osobni doprinosi

Sukladno lokalnim propisima, Banka je u obvezi plaćanja doprinosa Zavodu za mirovinsko osiguranje i Zavodu za zdravstveno osiguranje. Ta se obveza odnosi na zaposlenike u punom radnom odnosu, a ispunjava se plaćanjem doprinosa u iznosu koji odgovara postotku u odnosu na visinu bruto plaće.

Banka je isto tako u obvezi da uskrati doprinose iz bruto plaće za račun zaposlenika za iste fondove. Doprinosi za račun zaposlenika se smatraju troškom u periodu na koji se odnose (bilješka 27).

Operativni najam – Banka kao najmoprimac

Najmovi imovine kod koje rizici i koristi vlasništva se suštinski zadržavaju kod najmodavca se klasificiraju kao ugovori o operativnom najmu. Plaćene najamnine temeljem operativnog najma se priznaju kao trošak na linearnoj osnovi tokom perioda trajanja najma i uključuju se u operativne troškove.

BILJEŠKA 6 – PROCJENE I PROSUDBE

Sastavljanje financijskih izvještaja zahtijeva upotrebu procjena i pretpostavki koje utječu na iznose iskazane imovine i obveza u financijskim izvještajima, na objavljivanje potencijalne imovine i obveza na datum financijskih izvještaja, te na prihode i rashode u toku izvještajnog razdoblja. Iako se te procjene zasnivaju na najboljim saznanjima rukovodstva u vezi s tekućim događajima i aktivnostima, konačni rezultat može biti različit od tih procjena. Procjene i prosudbe se kontinuirano procjenjuju i zasnivaju na povijesnim iskustvima i drugim faktorima, uključujući očekivanja o budućim događajima za koja se vjeruje da su opravdana sukladno okolnostima.

Procjena gubitka od umanjenja vrijednosti za kreditni portfelj Banke je glavni izvor nesigurnosti u procjenama. Taj i ostali izvori nesigurnosti u procjenama koji imaju znatan rizik da uzrokuju značajne izmjene knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini, su opisani u nastavku. Značajne prosudbe učinjene prilikom procjene odgovarajuće metodologije utvrđivanja fer vrijednosti financijskih instrumenata koji se vrednuju po fer vrijednosti su također opisane u nastavku.

BILJEŠKA 6 – PROCJENE I PROSUDBE (NASTAVAK)

Gubici od umanjenja vrijednosti zajmova i predujmova

Banka najmanje kvartalno revidira portfelje kredita kao i pojedinačne kredite kako bi procijenila postojanje umanjenja vrijednosti imovine. Prilikom određivanja postojanja potrebe evidentiranja gubitaka od umanjenja vrijednosti u računu dobiti i gubitka, Banka radi prosudbe postoje li dostupni dokazi koji bi upućivali na mjerljivo smanjenje vrijednosti u procijenjenim budućim novčanim tokovima u kreditnom portfelju ili kod pojedinačnih kredita. Ti dokazi mogu uključivati dostupne podatke o kršenju ugovornih odredbi, kao što je neurednost u otplati kamate ili glavnice. Rukovodstvo koristi procjene temeljene na povijesnom iskustvu o gubicima za imovinu s obilježjima kreditnog rizika i objektivnim dokazima za umanjenje vrijednosti. Metodologija i pretpostavke korištene prilikom procjene iznosa i vremena budućih novčanih tokova su predmetom redovite procjene kako bi se smanjila razlika između procijenjenih i stvarnih gubitaka.

Na kraju godine bruto vrijednost zajmova i predujmova za koje je izvršeno umanjenje vrijednosti na pojedinačnoj osnovi kao i stopa priznatog gubitka od umanjenja vrijednosti bili su kako slijedi:

			2007.			2006.
	Pravne osobe	Stanovništvo	Ukupno	Pravne osobe	Stanovništvo	Ukupno
Bruto izloženost	55.256	17.134	72.390	21.734	6.814	28.548
Postotak umanjenja vrijednosti	37%	78%	47%	39%	67%	45%

Umanjenja vrijednosti na skupnoj osnovi se formiraju primjenom stope umanjenja vrijednost u rasponu od 0,85% do 1,20% propisane od strane HNB-a koja se primjenjuje na sve izloženosti kreditnom riziku osim onih koje se vode po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, uključujući i izvanbilančne stavke (uključujući neiskorištene okvirne kredite te revolving kredite po kreditnim karticama) i izloženost riziku središnje države. Stavke za koje su utvrđeni gubici od umanjenja vrijednosti na pojedinačnoj osnovi su isključene iz ovog izračuna.

Iznos gubitaka od umanjenja vrijednosti na dan 31. prosinca 2007. utvrđen na portfeljnoj osnovi iznosio je 67,5 milijuna kuna (2006.: 58,9 milijuna kuna), odgovarajućih bilančnih i izvanbilančnih izloženosti. Ukupan iznos takvih gubitaka od umanjenja vrijednosti na portfeljnoj

osnovi iznosio je 0,85% od kupnih zajmova i predujmova klijentima (2006.: 0,85%) i 0,85% (2006.: 0,85%) bilančne i izvanbilančne izloženosti, u oba slučaja bez iznosa gubitaka od umanjenja vrijednosti utvrđenih na pojedinačnoj osnovi.

Fer vrijednost financijskih instrumenata kotiranih na aktivnom tržištu

Za financijske instrumente koji se vode po fer vrijednosti cilj njihovog mjerenja je da odražavaju vrijednost po kojoj mogu biti prodani u transakcijama pred pogodbom između obaviještenih i spremnih kupaca i prodavača. Za tu svrhu Banka koristi cijene kotirane na tržištu koje se smatra aktivnim za određeni financijski instrument.

Tržište se smatra aktivnim ako su kotirane cijene redovito raspoložive i ako te cijene odražavaju stvarne i redovite transakcije koje se odvijaju na tom tržištu. Završna prodajna cijena s Bloomberga se koristi za sve instrumente koji se vode po fer vrijednosti.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju koja se vodi amortiziranom trošku

Banka ima financijske instrumente kao što su mjenice i vlasničke vrijednosnice klasificirane kao imovinu raspoloživu za prodaju koja ne kotira na aktivnom tržištu i za koju smatra da nije moguće pouzdano utvrditi fer vrijednost. Stavke za koje nije moguće utvrditi fer vrijednost mjere se po trošku stjecanja (vlasničke vrijednosnice) ili po amortiziranom trošku (mjenice) i predmetom su procjene vezane za umanjenja vrijednosti.

Rezerviranja za sudske sporove pokrenute protiv Banke

Banka priznaje rezerviranja kao rezultat sudskih sporova pokrenutih protiv Banke za koje je izvjesno da će dovesti do odljeva sredstava kako bi se namirila potraživanja od Banke i ako se iznosi mogu pouzdano procijeniti. Rezerviranja su napravljena temeljem profesionalnog pravnog savjeta te Uprava smatra da neće nastati drugi značajni troškovi.

BILJEŠKA 7 – GOTOVINA I SREDSTVA KOD SREDIŠNJE BANKE

	2007.	Prepravljeno 2006.
Gotovina u blagajni	54.844	45.939
Stavke u postupku naplate	58	23
Ukupno gotovina	**54.902**	**45.962**
Tekući račun kod Hrvatske narodne banke	170.610	120.107
Obvezna pričuva u kunama	388.772	352.422
Obvezna pričuva u stranoj valuti	119.001	170.323
Granična obvezna pričuva	73	359.020
Ukupno sredstva kod Hrvatske narodne banke	**678.456**	**1.001.872**
Ukupno gotovina i sredstva kod Hrvatske narodne banke	**733.358**	**1.047.834**

Stavke obvezne pričuve predstavljaju iznose koji moraju biti položeni kod HNB-a. Te iznose Banka ne može slobodno korisiti.

Na kunske i devizne izvore sredstava obvezna pričuva iznosi 17% (2006.: 17%) prosječnog dnevnog stanja u promatranom razdoblju.

Na dan 31. prosinca 2007. godine zahtijevana minimalna stopa održavanja kunskog djela obvezne pričuve kod HNB-a iznosila je 70% (2006.: 70%), dok je preostali iznos od 30% (2006.: 30%) mogao biti držan u obliku ostalih likvidnih potraživanja. To uključuje dio deviznog dijela obvezne pričuve koji se mora održavati u kunama (vidi u daljnjem tekstu). Od lipnja 2005., godišnja kamatna stopa na izdvojeni kunski dio obvezne pričuve koju plaća HNB je 0,75%.

60% devizne obvezne pričuve (2006.: 60%) se izdvaja kod HNB-a, dok se preostalih 40% (2006.: 40%) može držati u obliku ostalih likvidnih potraživanja nakon usklađivanja za zahtjeve obvezne pričuve po deviznim izvorima nerezidenata te povezanih osoba (koji se moraju u cijelosti izdvajati na računu kod HNB-a). 50% (2006.: 50%) devizne obvezne pričuve se izdvaja u kunama i dodaje kunskoj obveznoj pričuvi. Preostali iznos se može izdvajati u dolarima ili

eurima. Na sredstva izdvojenog deviznog dijela obvezne pričuve HNB plaća kamatu po stopi jednakoj 50% (2006.: 50%) od U.S. Federal Funds Target Rate za USD i 50% (2006.: 50%) od ECB Minimum Bid Refinance Rate za EUR.

Granična obvezna pričuva obračunata na višak izvora u stranoj valuti uvedena je tijekom 2004. godine. Osnovica za izračun granične obvezne pričuve jednaka je pozitivnoj razlici između prosječnog dnevnog stanja izvora sredstava od nerezidenata te pravnih osoba u posebnom odnosu s Bankom u promatranom obračunskom razdoblju i stanja u početnim obračunskim razdobljima (lipanj 2004., studeni 2005 i svibanj 2006., zavisno od vrste i izvora refinanciranja). Stopa granične obvezne pričuve na 31. prosinca 2007. godine je iznosila 55% (2006.: 55%) te se ona izdvaja kod HNB-a u eurima ili dolarima i nije kamatonosna.

BILJEŠKA 8 – PLASMANI I ZAJMOVI DRUGIM BANKAMA

	2007.	Prepravljeno 2006.
Tekući računi kod drugih banaka		
- denominirani u stranoj valuti	196.046	17.150
- denominirani u domaćoj valuti	56.800	27.550
Krediti i oročeni depoziti kod drugih banaka		
- denominirani u stranoj valuti	768.939	568.463
- denominirani u kunama	390.899	267.425
Ostala potraživanja od banaka	159	487
	1.412.843	**881.075**

BILJEŠKA 9 – VRIJEDNOSNICE RASPOLOŽIVE ZA PRODAJU

	2006.	Prepravljeno 2005.
Dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju		
Državne obveznice	21.018	-
Obveznice poduzeća	22.202	22.529
Mjenice poduzeća	78.414	163.030
Ukupno dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	**121.634**	**185.559**
Vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	**17.014**	**1.220**
Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju	**138.648**	**186.779**
Vrijednosnice koje kotiraju na burzi	43.220	22.529
Vrijednosnice koje ne kotiraju na burzi	95.428	164.250
Ukupno vrijednosnice raspoložive za prodaju	**138.648**	**186.779**

Vlasničke vrijednosnice raspoložive za prodaju uključuju ulaganja u Pet plus usluge d.o.o., VB leasing d.o.o., VB Invest d.o.o. te članske uloge u Zagrebačkoj burzi i Hrvatskom registru obveza po kreditima.

BILJEŠKA 10 – FINANCIJSKA IMOVINA KOJA SE DRŽI RADI TRGOVANJA

	2007.	2006.
Vlasničke vrijednosnice koje se drže radi trgovanja		
- kotirane vrijednosnice poduzeća	4.055	497
- kotirane vrijednosnice nebankovnih financijskih institucija	354	326
Ukupno vrijednosnice koje se drže radi trgovanja	**4.409**	**823**

BILJEŠKA 11 – ZAJMOVI I PREDUJMOVI KLIJENTIMA

a) Analiza kreditnog portfelja

	2007.	Prepravljeno 2006.
Stanovništvo	**3.018.161**	**2.468.623**
- kratkoročno	35.373	34.554
- dugoročno	2.982.788	2.434.069
Pravne osobe	**1.773.059**	**1.261.024**
- kratkoročno	869.856	528.095
- dugoročno	903.203	732.929
Ostalo	**175.338**	**117.183**
- kratkoročno	98.799	15.148
- dugoročno	76.539	102.035
Bruto zajmovi i predujmovi	**4.966.558**	**3.846.830**
Umanjeno za rezervacije za umanjenje vrijednosti	(84.339)	(66.310)
	4.882.219	**3.780.520**

b) Promjene u rezervacijama za umanjenje vrijednosti

	2007.	Prepravljeno 2006.
Stanje 1. siječnja	66.310	46.510
Povećanje rezervacija (bilješka 28)	24.754	24.375
Naplata (bilješka 28)	(4.274)	(4.269)
Otpisi	(2.436)	(276)
Tečajne razlike	(15)	(30)
Stanje 31. prosinca	**84.339**	**66.310**

BILJEŠKA 11 – ZAJMOVI I PREDUJMOVI KLIJENTIMA (NASTAVAK)

c) Koncentracija kreditnog rizika

Banka ima diverzificiran kreditni portfelj koji pokriva različite industrije, a najveća koncentracija je u stanovništvu koje predstavlja 60,77% (2006.: 64,2%) ukupnog kreditnog portfelja na kraju godine.

Koncentracija rizika po gospodarskim sektorima u okviru portfelja bruto zajmova klijentima prije umanjenja vrijednosti je kako slijedi:

	2007.		Prepravljeno 2006.	
		%		%
Stanovništvo	3.018.161	60,77%	2.468.623	64,2%
Trgovina	558.945	11,25%	597.724	15,5%
Industrija	321.731	6,48%	213.100	5,5%
Transport, skladištenje i komunikacije	69.096	1,39%	36.611	1,0%
Poslovanje nekretninama i poslovne usluge	486.544	9,80%	183.425	4,8%
Ostale usluge	512.081	10,31%	347.347	9,0%
	4.966.558	**100,00%**	**3.846.830**	**100,0%**

BILJEŠKA 12 – NEKRETNINE I OPREMA I NEMATERIJALNA IMOVINA

2007.	Zgrade	Kompjuteri	Namještaj	Ulaganja na tuđoj imovini	Software i licence	Imovina u pripremi	Ukupno
Nabavna vrijednost							
Stanje 1. siječnja 2007.	10.575	12.778	6.432	10.622	23.060	5.443	68.910
Povećanja	-	-	-	-	-	12.731	12.731
Otuđivanje / rashodavanje	-	(442)	-	-	-	-	(442)
Prijenosi	15	6.155	-	960	1.920	(9.050)	-
Stanje 31. prosinca 2007.	**10.590**	**18.491**	**6.432**	**11.582**	**24.980**	**9.124**	**81.199**
Amortizacija							
Stanje 1. siječnja 2007.	349	12.195	5.869	6.643	11.636	-	36.692
Trošak za godinu	265	1.133	144	976	3.152	-	5.670
Otuđivanje / rashodovanje	-	(442)	-	-	-	-	(442)
Stanje 31. prosinca 2007.	**614**	**12.886**	**6.013**	**7.619**	**14.788**	**-**	**41.920**
Neto knjigovodstvena vrijednost							
Stanje 1. siječnja 2007.	**10.227**	**583**	**563**	**3.979**	**11.424**	**5.443**	**32.218**
Stanje 31. prosinca 2007.	**9.977**	**5.604**	**419**	**3.963**	**10.192**	**9.124**	**39.279**

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 12 – NEKRETNINE I OPREMA I NEMATERIJALNA IMOVINA (NASTAVAK)

2006. prepravljeno	Zgrade	Kompjuteri	Namještaj	Ulaganja na tuđoj imovini	Software i licence	Imovina u pripremi	Ukupno
Nabavna vrijednost							
Stanje 1. siječnja 2006.	10.575	13.759	6.644	10.814	21.854	476	64.122
Povećanja	-	-	-	-	-	6.702	6.702
Otuđivanje / rashodovanje	-	(1.399)	(216)	(299)	-	-	(1.914)
Prijenosi	-	418	4	107	1.206	(1.735)	-
Stanje 31. prosinca 2006.	**10.575**	**12.778**	**6.432**	**10.622**	**23.060**	**5.443**	**68.910**
Amortizacija							
Stanje 1. siječnja 2006.	84	13.365	5.482	6.356	8.133	-	33.420
Trošak za godinu	264	231	603	580	3.503	-	5.181
Otuđivanje / rashodovanje	-	(1.400)	(216)	(293)	-	-	(1.909)
Stanje 31. prosinca 2006.	**348**	**12.196**	**5.869**	**6.643**	**11.636**	**-**	**36.692**
Neto knjigovodstvena vrijednost							
Stanje 1. siječnja 2006.	**10.491**	**394**	**1.162**	**4.458**	**13.721**	**476**	**30.702**
Stanje 31. prosinca 2006.	**10.227**	**582**	**563**	**3.979**	**11.424**	**5.443**	**32.218**

BILJEŠKA 13 – OSTALA IMOVINA

	2007.	Prepravljeno 2006.
Potraživanja za provizije i naknade	2.341	1.484
Plaćeni predujmovi	742	755
Potraživanja od osiguravajućih društava	4	759
Odgođeni troškovi	3.752	2.787
Premija za opciju	3.927	2.578
Potraživanja od klijenata	1.336	1.343
Sredstva za investiranje u tvrtke koje su u postupku osnivanja (Victoria osiguranje i Victoria životno osiguranje)	3.750	-
Ostala sredstva	3.010	2.648
	18.862	**12.354**
Umanjenje vrijednosti:	(1.171)	(913)
	17.691	**11.441**

a) Promjene u rezervacijama za umanjenje vrijednosti ostalih sredstava

	2007.	Prepravljeno 2006.
Stanje 1. siječnja	913	702
Povećanje rezervacija (bilješka 28)	452	374
Naplate (bilješka 28)	(183)	(120)
Otpisi	(11)	(43)
Stanje 31. prosinca	**1.171**	**913**

BILJEŠKA 14 – DERIVATIVNI FINANCIJSKI INSTRUMENTI

Banka koristi valutne forwarde kojima se trguje na međubankarskom tržištu („OTC") i ugrađene opcije vezane uz portfelj vrijednosnica te ugrađene valutne opcije. Valutni forwardi predstavljaju buduću obvezu kupnje strane ili domaće valute. Opcije vezane uz portfelj vrijednosnica su ugovori temeljem kojih prodavatelj daje kupcu pravo, ali ne i obvezu ili da kupi (call opcija) ili da proda (put opcija) na unaprijed utvrđeni datum određeni iznos portfelja vrijednosnica.

Niti jedan od tih instrumenata ne udovoljava kriterijima računovodstva zaštite sukladno MRS-u 39.

Ugovorena i fer vrijednost derivativnih instrumenata navedena je u nastavku:

		Fer vrijednost	
	Ugovorena vrijednost	Imovina	Obveze
Derivativi namijenjeni trgovanju			
Stanje na dan 31. prosinca 2006.			
Valutni forwardi	626.446	489	312
Opcije vezane uz portfelj vrijednosnica	49.667	3.073	-
Stanje na dan 31. prosinca 2007.			
Valutni forwardi	1.150.015	7.242	2.004
Opcije vezane uz portfelj vrijednosnica	86.832	3.637	
Ugrađeni derivativi			
Stanje na dan 31. prosinca 2006.			
Valutne opcije proizašle iz jednosmjerne valutne klauzule (bilješka 17)	14.379	-	-
Opcije sa stranom valutom kao odnosnom varijablom	333	-	91
Opcije na portfelj vrijednosnih papira	49.565		3.067
Stanje na dan 31.prosinca 2007.			
Valutne opcije proizašle iz jednosmjerne valutne klauzule (bilješka 17)	12.854	-	-
Opcije na portfelj vrijednosnih papira	84.796	-	3.587
Fer vrijednost derivativa na dan 31. prosinca 2006.		**3.562**	**3.470**
Fer vrijednost derivativa na dan 31. prosinca 2007.		**10.879**	**5.591**

BILJEŠKA 15 – DEPOZITI DRUGIH BANAKA

	2007.	Prepravljeno 2006.
Depoziti po viđenju		
- denominirani u kunama	3.766	290.602
- denominirani u stranoj valuti	17.060	30.824
Ukupno depoziti po viđenju	**20.826**	**321.426**
Oročeni depoziti		
- denominirani u kunama	885.752	197.549
- denominirani u stranoj valuti	37.481	52.807
Ukupno oročeni depoziti	**923.233**	**250.356**
Ukupno depoziti drugih banaka	**944.059**	**571.782**

BILJEŠKA 16 – DEPOZITI KLIJENATA

	2007.	Prepravljeno 2006.
Tekući računi		
Stanovništvo	64.078	80.820
Pravne osobe	263.974	231.973
Država	48.797	40.578
Ostali	150.675	33.931
Ukupno tekući računi	**527.524**	**387.302**
Depoziti po viđenju		
Stanovništvo	**208.499**	**218.282**
Oročeni depoziti		
Stanovništvo	1.418.951	1.123.112
Pravne osobe	417.232	218.213
Nebankovne financijske institucije	1.211.033	271.471
Ostali	4.439	-
Ukupno oročeni depoziti	**3.051.655**	**1.612.796**
Ukupno depoziti klijenata	**3.787.678**	**2.218.380**

BILJEŠKA 17 – UZETI ZAJMOVI

	2007.	Prepravljeno 2006.
Strane banke		
- u stranoj valuti	123.407	1.455.650
- uz valutnu klauzulu	-	550.881
HBOR krediti (uključujući kredite uz opciju revalorizacije u skladu s kretanjem tečaja strane valute)	30.796	21.152
Domaće banke (u kunama)	477.477	279.495
	631.680	**2.307.178**

Pozajmice u kunama od domaćih banaka na novčanom tržištu su na kraju godine imale prosječnu godišnju kamatnu stopu od 7,62%.

U skladu s uvjetima iz ugovora, pozajmice od Hrvatske banke za obnovu i razvoj („HBOR“) se koriste za financiranje kredita klijentima za odgovarajuće projekte za obnovu i razvoj po povoljnim kamatnim stopama, a koji ponekad uključuju tzv. „jednosmjernu valutnu klauzulu“ koja HBOR-u daje opciju da revalorizira zajam po tekućem tečaju nominirane valute. Takav ugovor predstavlja ugrađeni derivativ koji je Banka izdvojila (bilješka 14).

BILJEŠKA 18 – OSTALE OBVEZE

	2007.	Prepravljeno 2006.
Obveze prema dobavljačima	4.011	3.940
Obveze prema članicama ÖVAG Grupe	11.419	8.514
Obveze za plaće	5.286	5.074
Bonusi zaposlenicima	5.849	1.963
Obveze za premije osiguranja	3.596	2.810
Osnivački polozi za tvrtke u postupku osnivanja	76.959	1.806
Projektno financiranje – sredstva uplaćena od strane kupaca nekretnina	11.312	4.449
Stavke u postupku namire	4.069	4.191
Blokirana sredstva po odluci suda	4.276	4.288
Ostali porezi	1.613	1.223
Ostale obveze	5.022	3.516
	133.412	**41.774**

BILJEŠKA 19 – PODREĐENE OBVEZE

Tijekom 2001. Banka je primila tri neosigurana podređena zajma od Volksbank International AG, Beč u ukupnom iznosu od 9,5 milijuna EUR. Glavnica dospijeva na naplatu tijekom 2011. Kamatna stopa po zajmu je tromjesečni EURIBOR uvećan za 1,25% godišnje i otplaćuje se tromjesečno.

Ove obveze su podređene svim ostalim obvezama Banke.

BILJEŠKA 20 – REZERVACIJE

	2007.	2006.
Rezervacije za izvanbilančne stavke	6.834	4.705
Rezervacije za sudske sporove	682	765
Ukupno	**7.516**	**5.470**

a) Promjene u rezervacijama za izvanbilančne stavke

	2007.	2006.
Stanje 1. siječnja	4.705	2.536
Povećanje rezervacija (bilješka 28)	6.085	2.949
Iskorištene rezervacije (bilješka 28)	(3.956)	(780)
Stanje 31. prosinca	**6.834**	**4.705**

b) Promjene u rezervacijama za sudske sporove

	2007.	2006.
Stanje 1. siječnja	765	1.759
Povećanje rezervacija (bilješka 28)	30	101
Smanjenja rezervacija zbog plaćanja po sudskim presudama	(61)	(20)
Smanjenja rezervacija po osnovi njihovog ukinuća (bilješka 28)	(52)	(1.075)
Stanje 31. prosinca	**682**	**765**

31. prosinca 2007. Banka je formirala rezervacije za sudske sporove pokrenute protiv Banke. Rezervacije su napravljene temeljem profesionalnog pravnog savjeta te Uprava smatra da neće nastati drugi značajniji gubici.

BILJEŠKA 21 – PRIHODI OD KAMATA I SLIČNI PRIHODI

a) Analiza prema izvoru

	2007.	2006.
Hrvatska narodna banka	5.885	4.608
Ostale banke	42.311	14.221
Pravne osobe	113.030	71.481
Stanovništvo	214.817	161.526
Ostali	6.722	7.346
	382.765	**259.182**

b) Analiza prema proizvodu

	2007.	2006.
Zajmovi i predujmovi klijentima	325.779	230.946
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	8.790	9.407
Plasmani i zajmovi drugim bankama	48.196	18.829
	382.765	**259.182**

BILJEŠKA 22 – RASHODI OD KAMATA I SLIČNI RASHODI

a) Analiza prema izvoru

	2007.	2006.
Poduzeća	18.232	8.168
Stanovništvo	56.721	48.481
Banke	77.789	58.368
Ostalo	37.227	9.054
	189.969	**124.071**

BILJEŠKA 22 – RASHODI OD KAMATA I SLIČNI RASHODI (NASTAVAK)

b) Analiza prema proizvodu

	2007.	2006.
Uzeti zajmovi	55.345	48.855
Depoziti	130.803	72.261
Podređene obveze	3.821	2.955
	189.969	**124.071**

BILJEŠKA 23 – PRIHODI I RASHODI OD NAKNADA I PROVIZIJA

a) Prihodi od naknada i provizija

Analiza prema izvoru	2007.	2006.
Prihodi od provizija od poduzeća	21.209	16.427
Prihodi od provizija od banaka	4.601	2.092
Prihodi od provizija od stanovništva	18.607	12.567
	44.417	**31.086**

Analiza prema proizvodu	2007.	2006.
Gotovinske transakcije platnog prometa	4.876	5.192
Bezgotovinske transakcije platnog prometa	1.396	1.328
Provizije i naknade od kreditnih kartica	1.331	904
Provizije i naknade po transakcijama platnog prometa s inozemstvom	8.048	5.650
Provizije od akreditiva, garancija i neiskorištenih kredita	2.992	4.464
Naknade od ranije otplate kredita	3.876	2.821
Brokerske provizije	3.845	2.104
Naknade od vođenja računa	6.163	3.475
Ostale provizije i naknade	11.890	5.148
	44.417	**31.086**

b) Rashodi od naknada i provizija

Analiza prema izvoru	2007.	2006.
Rashodi od provizija poduzećima	2.769	1.596
Rashodi od provizija bankama	4.035	1.182
Rashodi od provizija prema FINA-i	2.613	2.824
	9.417	**5.602**

Analiza prema proizvodu	2007.	2006.
Rashodi iz kartičnog poslovanja	1.180	920
Rashodi od transakcija domaćeg platnog prometa	4.726	4.345
Rashodi od platnog prometa s inozemstvom	2.809	236
Ostale naknade i provizije	702	101
	9.417	**5.602**

BILJEŠKA 24 - NETO DOBICI OD TEČAJNIH RAZLIKA

	2007.	2006.
Dobici od trgovanja valutama	3.102	9.831
Tečajne razlike nastale prilikom odobravanja kredita	4.462	8.385
Neto dobit / (gubitak) od tečajnih razlika nastalih revalorizacijom monetarne imovine i obveza	(1.575)	5.258
	5.989	**23.474**

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 25 – OSTALI PRIHODI IZ POSLOVANJA

	2007.	2006.
Realizirani dobici umanjeni za gubitke od financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju	5	(311)
Realizirani dobici umanjeni za gubitke od vrijednosnica koje se drže radi trgovanja i derivativnih financijskih instrumenata	13.891	(1.905)
Nerealizirani dobici umanjeni za gubitke od derivativnih financijskih instrumenata	5.590	165
Dividende	2.175	3.734
Prestanak priznavanja obveza po neaktivnim računima klijenata	193	1.875
Prihodi od društava iz ÖVAG grupe	1.416	1.208
Ostali prihodi	1.401	2.176
	24.671	**6.942**

BILJEŠKA 26 – TROŠKOVI POSLOVANJA

	2007.	2006.
Amortizacija	5.670	5.181
Troškovi operativnog najma poslovnog prostora	12.497	11.775
Ostali troškova poslovnih prostora	7.185	7.958
Troškovi operativnog najma opreme i namještaja	7.679	8.429
Troškovi marketinga i reprezentacije	9.677	8.531
Troškovi savjetovanja	9.780	10.936
Troškovi osiguranja štednih uloga	2.983	2.740
Troškovi materijala i usluga	8.838	8.388
Troškovi elektroničke obrade podataka (uključujući savjetovanje i održavanje)	10.752	9.511
Ostali troškovi	8.811	8.174
	83.872	**81.623**

BILJEŠKA 27 – TROŠKOVI OSOBLJA

	2007.	2006.
Neto plaće	32.151	29.232
Troškovi obveznih doprinosa za mirovinsko osiguranje	10.200	9.163
Troškovi obveznih doprinosa za zdravstveno osiguranje	7.924	7.125
Troškovi za doprinose novih zaposlenika	869	833
Porezi i prirezi	8.704	7.627
Ostali troškovi osoblja	7.408	3.770
	67.256	**57.750**

Broj zaposlenih na dan 31. prosinca 2007. bio je 392 (2006.: 359).

BILJEŠKA 28 – TROŠKOVI UMANJENJA VRIJEDNOSTI I REZERVIRANJA

	Bilješke	2007.	2006.
Rashodi			
Zajmovi i predujmovi klijentima	11	22,663	24,321
Potraživanja po kamatama	11	2,091	54
Vrijednosni papiri raspoloživi za prodaju		8,871	-
Ostala imovina	13	452	374
Izvanbilančne stavke	20	6,085	2,949
Rezervacije za neiskorištene dane godišnjeg odmora		2,827	-
Rezervacije za sporove	20	30	101
		43,019	**27,799**
Oslobođenja temeljem naplate i ostala oslobođenja			
Zajmovi i predujmovi klijentima	11	(4,206)	(4,263)
Potraživanja po kamatama	11	(68)	(6)
Ostala imovina	13	(183)	(120)
Ranije otpisana potraživanja		(52)	(41)
Izvanbilančne stavke	20	(3,955)	(780)
Rezervacije za sporove	20	(52)	(1,075)
		(8,516)	**(6,285)**
		34,503	**21,514**

BILJEŠKA 29 – POREZ NA DOBIT

a) Trošak poreza na dobit

Usklađenje između dobiti prije oporezivanja i iznosa poreza na dobit prikazano je u nastavku:

	2007.	2006.
Dobit prije poreza	72.825	30.124
Porez po stopi od 20%	14.564	6.025
Porezno nepriznati troškovi	4.835	4.488
Neoporezivi prihodi	(1.808)	(1.622)
Poticaji školovanja i usavršavanja	(108)	(155)
Tekući porez na dobit	17.483	8.736
Odgođeni porezni rashod / (prihod)	(2.244)	(2.932)
Ukupni trošak poreza na dobit u računu dobiti i gubitka	**15.239**	**5.804**
Efektivna porezna stopa	20,93%	19,27%

b) Kretanja po računu odgođene porezne imovine

Banka priznaje odgođenu poreznu imovinu na porezno nepriznata rezerviranja u računu dobiti i gubitka iz prethodnih i tekuće godine. Odgođena porezna imovina se također, priznaje na naplaćene naknade u prethodnim godinama za koje je porez plaćen na gotovinskom principu i koje su predmetom razgraničenja kao dio efektivne kamatne stope, sukladno promjenama računovodstvene politike. Promjene na odgođenoj poreznoj imovini su kako slijedi:

	Odgođeni porezi na VP raspoložive za prodaju revalorizirane kroz kapital	Odgođeni porezi po porezno nepriznatim rezervacijama	Odgođeni porezi na naknade po odobrenim kreditima	Ukupno odgođena porezna imovina
Stanje 1. siječnja 2006.	-	342	1.730	**2.072**
Odgođeni porezni prihod / (rashod) priznat u računu dobiti i gubitka	-	(188)	3.120	**2.932**
Stanje 31. prosinca 2006.	**-**	**154**	**4.850**	**5.004**
Odgođeni porezni trošak priznat u računu dobiti i gubitka	-	543	1.701	**2.244**
Odgođeni porezni trošak priznat u kapitalu	**93**	-	-	**93**
Stanje 31. prosinca 2007.	**93**	**697**	**6.551**	**7.341**

c) Kretanja po računu odgođene porezne obveze

Banka priznaje odgođene porezne obveze na rezervu fer vrijednosti za financijsku imovinu raspoloživu za prodaju koja je dio kapitala i rezervi. Promjene po odgođenim poreznim obvezama su kako slijedi:

	2007.	2006.
1. siječnja	30	178
Povećanje / (smanjenje) odgođenih poreznih obveza priznatih u kapitalu	(30)	(148)
31. prosinca	**-**	**30**

BILJEŠKA 29 – POREZ NA DOBIT (NASTAVAK)

d) Tekuća porezna obveza

	2007.	2006.
Tekuća porezna obveza	**9.813**	**4.515**

BILJEŠKA 30 – DIONIČKI KAPITAL

	2007.	2006.
Redovne dionice od 1.000 kuna po dionici	473.570	224.811
Povlaštene dionice od 1.000 kuna po dionici	142.053	67.435
	615.623	**292.246**

Svaka redovna dionica daje pravo na jedan glas po dionici, dok povlaštene dionice ne nose pravo glasa.

Povlaštene dionice daju pravo na dividendu za 1% veću od dividende na redovne dionice. Pravo na isplatu dividendi ovisi o odluci o isplati dividendi na redovne dionice i nije kumulativno.

U skladu s odlukom Skupštine, dana 21. prosinca 2006. i 29. ožujka 2007., temeljni kapital Banke je povećan dva puta tokom godine u iznosu od 187.777 tisuća kuna izdavanjem novih redovnih dionica serije „K“ i novih povlaštenih dionica serije „L“ te u iznosu od 135.600 tisuća kuna izdavanjem novih redovnih dionica serije „M“ i novih povlaštenih dionica serije „N“. Upisnik cjelokupne emisije dionica je Volksbank International AG.

Sve novoemitirane dionice su upisane i uplaćene. Za svaku dionicu u nominalnom iznosu od 1.000 kuna uplaćen je iznos od 2.700 kuna pri čemu je ostvarena premija na izdane dionice u iznosu od 549.741 tisuću kuna tijekom godine. Rješenjem Trgovačkog suda u Zagrebu od 20. travnja 2007. temeljni kapital se povećao na iznos od 615.623 tisuća kuna.

Struktura dioničara bila je kako slijedi:

	Postotni udio	
	2007.	2006.
Volksbank International AG, Austria	99,18	98,28
Banca Popolare di Vicenza	0,41	0,86
Banca Emilia Romagna Popolare S.p.A.	0,41	0,86
	100,00	**100,00**

BILJEŠKA 31 – REZERVE

a) Premija na emitirane dionice

Premija na emitirane dionice predstavlja akumuliranu pozitivnu razliku između nominalne vrijednosti i iznosa primljenog prilikom izdavanja dioničkog kapitala.

b) Rezerva fer vrijednosti

Rezerva fer vrijednosti predstavljaju nerealizirane dobitke umanjene za gubitke proizišle iz promjene fer vrijednosti financijskih instrumenata raspoloživih za prodaju, neto od poreza. Kada se financijska imovina raspoloživa za prodaju proda, naplati ili otuđi na neki drugi način, kumulativni dobici ili gubici priznati u kapitalu se priznaju u računu dobiti i gubitka.

c) Ostale rezerve

	2007.	2006.
Zakonska rezerva	6.513	6.513
Rezerva za opće bankovne rizike	68.449	47.814
Statutarna rezerva	13.797	13.797
Stanje na dan 31. prosinca	**88.759**	**68.124**

Zakonska rezerva predstavlja akumulirane transfere iz zadržane dobiti sukladno hrvatskom Zakonu o trgovačkim društvima, koji zahtijeva da se najmanje 5% Bančine neto dobiti rasporedi u zakonsku rezervu koja je neraspodjeljiva, sve dok ona ne dosegne 5% registriranog dioničkog kapitala. Zakonska rezerva se može koristiti za pokrivanje gubitaka iz ranijih godina, ako gubici nisu pokriveni iz dobiti tekuće godine ili ako nema drugih raspoloživih rezervi.

BILJEŠKA 31 – REZERVE (NASTAVAK)

Sukladno propisima HNB-a, Banka je dužna formirati i održavati rezervu za opće bankovne rizike, kao rezultat značajnog rasta bilance i izvanbilančnih stavki te povećane izloženosti riziku. Rast određenih kategorija izloženosti riziku od 31. prosinca 2005. do 2006. je bio veći od 70% te je posljedica toga daljnji prijenos od 39.944 tisuća kuna u rezervu za opće bankovne rizike. S obzirom da dobit 2006. godine zajedno sa zadržanom dobiti iz ranijih godina nije bila dovoljna za prijenos potrebnog iznosa u rezervu za opće bankovne rizike, 35.088 tisuća kuna je preneseno u rezerve na dan 31. prosinca 2006. , preostali iznos od 4.856 tisuća kuna je formiran iz dobiti 2007. godine.

Poslije rasta određenih kategorija izloženosti riziku za više od 15% u razdoblju od 31. prosinca 2006. do 2007., Banka mora prenijeti 15.779 tisuća kuna u rezervu za opće bankovne rizike. Rezultat je prijenos 20.635 tisuća kuna u rezerve za opće bankovne rizike na kraju 2007. godine.

Statutarne rezerve predstavljaju akumulirane prijenose iz neto dobiti sukladno Statutu Banke. Te rezerve su raspodjeljive sukladno odlukama dioničara na Skupštini.

d) Isplaćene dividende

Tokom 2007. Banka nije isplatila nije isplatila dividende svojim dioničarima (2006.: 17.235 tisuća kuna).

BILJEŠKA 32 – POTENCIJALNE I PREUZETE OBVEZE

a) Garancije i neiskorišteni krediti

Ukupan iznos garancija, akreditiva i neiskorištenih okvirnih kredita na kraju godine bio je kako slijedi:

	2007.	2006.
Garancije u domaćoj valuti	32.733	23.386
Garancije u stranoj valuti	290.729	703.390
Akreditivi	4.868	5.598
Neiskorišteni krediti	470.288	300.745
Ostalo	5.303	656
	803.921	**1.033.775**
Umanjeno za rezervacije (bilješka 20 (a)	(6.834)	(4.705)
	797.087	**1.029.070**

b) Obveze za operativni najam poslovnih prostora:

	2007.	2006.
Obveze s rokom dospijeća do godinu dana	11.823	10.369
Obveze s rokom dospijeća od jedne do 5 godina	24.348	24.884
Obveze s rokom dospijeća dužim od 5 godina	8.225	10.134
	44.396	**45.387**

Banka uzima u operativni najam određene poslovne prostore i ostalu imovinu od povezane osobe, Volksin d.o.o. (bilješka 40). Najamnine su originalno denominirane u eurima. Sukladno MRS-u 39, takve obveze za najam trebale bi biti iskazane kao ugrađeni derivativi. Budući da ne postoji tržišna vrijednost za euro valutne forwarde dulje od šest mjeseci, Banka nije u mogućnosti izračunati fer vrijednost ugrađenih derivativa. Sukladno tome, dobici i gubici će biti priznati u računu dobiti i gubitka u trenutku plaćanja najamnine.

BILJEŠKA 33 – NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

Novac i novčani ekvivalenti sadrže sljedeće stavke s preostalim rokom dospijeća kraćim od 3 mjeseca:

	Bilješka	2007.	2006.
Računi i depoziti kod HNB-a	7	170.610	120.107
Gotovina u blagajni	7	54.845	45.939
Stavke u postupku naplate	7	58	23
Plasmani bankama		1.397.426	880.956
		1.622.939	**1.047.025**

BILJEŠKA 34 - UPRAVLJANJE RIZICIMA

U ovoj bilješci izneseni su detalji o izloženosti Banke rizicima i opisane su metode koje rukovodstvo koristi za kontrolu rizika. Najznačajnije vrste financijskih rizika kojima je Banka izložena su kreditni rizik, tržišni rizik, operativni rizici te rizik likvidnosti. Tržišni rizik uključuje rizik promjene tečaja, rizik promjene kamatnih stopa i rizik promjene cijena vlasničkih vrijednosnica.

BILJEŠKA 34 - UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

U Banci je razvijen cjeloviti sustav upravljanja rizicima uvođenjem politika i procedura te uspostavljanjem limita za razine rizika koje su prihvatljive Banci.

a) Kreditni rizik

Banka je izložena kreditnom riziku kroz aktivnosti kreditiranja i investiranja, te u slučajevima u kojima Banka nastupa kao posrednik zastupajući interese komitenata ili treće strane.

Rizik prestanka otplaćivanja obveza, koji postoji kod pojedinih strana u transakcijama s financijskim instrumentima, stalno se prati. Za upravljanje razinom kreditnog rizika, Banka nastoji poslovati s komitentima dobre kreditne sposobnosti, a tamo gdje je to potrebno, traže se instrumenti osiguranja.

Primarna izloženost Banke kreditnom riziku temeljena je na zajmovima komitentima. Iznos izloženosti kreditnom riziku predstavlja knjigovodstvena vrijednost imovine u bilanci. Uz to, Banka je izložena i kreditnom riziku po izvanbilančnim stavkama, kroz obveze po neiskorištenim zajmovima i izdanim garancijama, što je prikazano u bilješci 32.

Izloženošću kreditnom riziku upravlja se u skladu s politikama Banke. Kreditna izloženost po portfeljima i pojedinim grupama redovito se provjerava u skladu s postavljenim limitima. O prekoračenjima se izvještavaju odgovarajuća tijela i ovlašteno osoblje Banke koje ih može odobriti. Ovlaštene osobe autoriziraju svako značajnije povećanje u kreditnoj izloženosti. Odjel Upravljanja komercijalnim rizicima prati promjene u kreditnom statusu izloženosti i pregledava predložena umanjenja vrijednosti. Procjena kreditnog rizika kontinuirano se prati i izvještava, kako bi se omogućila rana identifikacija umanjenja vrijednosti u portfelju zajmova. Banka kontinuirano primjenjuje konzervativne metode i modele koji se koriste u procesu procjene kreditnih rizika.

Kreditni rizik osigurava se instrumentima osiguranja i to uglavnom hipotekama nad nekretninama, depozitima, garancijama, vrijednosnicama i drugim vrstama osiguranja.

Banka također aktivno radi na projektu Basel II u dijelu kreditnih rizika. Implementirani su svi instrumenti za određivanje vjerojatnosti neplaćanja. Također je poboljšan i sustav

evidentiranja instrumenata osiguranja tako da on sada sadrži i potrebne informacije za potrebe Basel II projekta.

Unos podataka u centralni sustav za izračun se testira u cilju poboljšanja kvalitete podataka za izračun

kapitalnih zahtjeva u skladu sa Basel II projektom.

b) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti pojavljuje se u financiranju aktivnosti Banke i u upravljanju pozicijama. Uključuje i rizik nesposobnosti podmirivanja svojih obveza po dospijeću, financiranja imovine u prikladnim rokovima i rizik nesposobnosti likvidacije imovine po prihvatljivoj cijeni i u prikladnom vremenskom okviru.

Banka ima pristup raznolikim izvorima financiranja. Sredstva se prikupljaju putem velikog broja instrumenata uključujući različite vrste depozita građana i pravnih osoba, uzete zajmove i dionički kapital. To povećava fleksibilnost izvora financiranja, smanjuje ovisnost o jednom izvoru i općenito umanjuje trošak financiranja.

Banka nastoji održavati ravnotežu između kontinuiteta financiranja i fleksibilnosti kroz upotrebu obveza s različitim dospijećima. Banka kontinuirano procjenjuje rizik likvidnosti identificirajući i prateći promjene u financiranju koje su potrebne za dostizanje poslovnih ciljeva koji su postavljeni u skladu sa strategijom Banke. Uz to, Banka ima portfelj likvidne imovine kao dio svoje strategije upravljanja rizikom likvidnosti.

Banka je trenutno u procesu implementacije alata baziranih na SAP aplikaciji, koja je sastavni dio projekta Basel II, koordinirane na skupnoj razini. Aplikacija SAP bi trebala služiti kao sustav mjerenja, promatranja i kontrole likvidnih pozicija u većini valuta u kojima je aktivna te bi trebala povećati efikasnost upravljanja rizikom likvidnosti.

Banka usklađuje svoje poslovanje obzirom na rizik likvidnosti sukladno zakonskim odredbama i internim politikama održavanja rezervi likvidnosti, usklađenosti aktive i pasive te limitima i ciljanim pokazateljima likvidnosti. Banka dnevno upravlja rezervama likvidnosti osiguravajući također zadovoljenje svih potreba njezinih klijenata.

BILJEŠKA 34 - UPRAVLJANJE RIZICIMA (NASTAVAK)

c) Rizik promjene tečaja

Banka je izložena riziku promjene tečaja kroz transakcije u stranim valutama.

Izloženost valutnom riziku proizlazi iz kreditnih, depozitnih i investicijskih aktivnosti i aktivnosti trgovanja. Kontrolira se dnevno prema zakonskim i interno utvrđenim limitima po pojedinim valutama, te za cijelu bilancu i vanbilancu denominiranu u ili vezanu uz strane valute.

Banka upravlja rizikom promjene tečaja kroz postavljanje limita za valutnu izloženost i praćenje izloženosti u odnosu na te limite. Svoje poslovne aktivnosti Banka usmjerava primarno nastojeći minimalizirati neusklađenost između stavki imovine i obveza denominiranih u ili vezanih uz strane valute, održavajući redovno poslovanje u skladu sa kretanjem tržišta.

d) Kamatni rizik

Operacije Banke su pod utjecajem rizika promjene kamatnih stopa u onoj mjeri u kojoj kamatonosna imovina i obveze dospijevaju ili im se mijenjaju kamatne stope u različitim trenucima ili u različitim iznosima.

Kod varijabilnih kamatnih stopa, imovina i obveze Banke podložni su i baznom riziku, koji predstavlja razliku u načinu određivanja cijena raznih indeksa varijabilnih kamatnih stopa i različitih vrsta kamata. Aktivnosti upravljanja rizicima usmjerene su na optimiziranje neto kamatnog prihoda u skladu s poslovnom strategijom Banke, uz dane tržišne kamatne stope.

Banka na nivou Grupe, i u sklopu Basel II projekta implementira alate bazirane na SAP aplikaciji. SAP omogućuje da se upravljanje kamatnim rizikom odvija uz pomoć suvremenijih i sofisticiranjijih metoda mjerenja parametara koje uvjetuju izloženost kamatnom riziku.

Do kraja implementacije projekta, izloženost kamatnom riziku se prati i mjeri primjenom analize neusklađenosti aktive i pasive obzirom na mogućnost promjene kamatnih stopa, modelima simulacije utjecaja promjene kamatnih stopa na neto prihode i net present value simulacijama.

e) Operativni rizici

Banka je u sklopu priprema čitavog koncerna za Basel II regulativu započela s implementacijom sustava za upravljanje operativnim rizicima. Uprave Banke je usvojila Politiku upravljanja operativnim rizicima. Događaji uzrokovani operativnim rizikom koji su doveli do stvarnih dobitaka i gubitaka bilježe se u „Loss database“ aplikaciji.

Metodologija analize rizika je u pripremi na nivou Grupe. Banka je također započela sa implementacijom trećeg nivoa dokumenta Informacijske sigurnosti („Pravilnici Informacijske Sigurnosti“).

U dijelu očuvanja neprekidnosti poslovanja, Banka je usvojila Planove Oporavka („Disaster Recovery Plans“). Planovi za očuvanje neprekidnosti poslovanja su napravljeni za poslovanje poslovnica, a za druge segmente banke su u izradi.

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 35 – ANALIZA DOSPIJEĆA

Iznos ukupne aktive i ukupne pasive je analiziran prema preostalom dospijeću od dana bilance do ugovornog dospijeća:

	Dospijeva unutar 1 mjeseca	1 do 3 mjeseca
Imovina		
Gotovina i sredstva kod središnje banke	387.056	66.651
Plasmani i zajmovi drugim bankama	1.307.426	90.000
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	25.700	27.750
Vrijednosnice koje se drže radi trgovanja	-	-
Zajmovi i predujmovi klijentima	272.571	108.362
Nekretnine i oprema i nematerijalna imovina	-	-
Ostala imovina	1.357	-
Pozitivna fer vrijednost derivativa	5.681	1.306
Odgođena porezna imovina	-	-
Ukupno imovina	**1.999.791**	**294.069**
Obveze		
Depoziti drugih banaka	85.809	14.650
Depoziti klijenata	1.877.865	696.636
Uzeti zajmovi	281.795	110.706
Ostale obveze	133.412	-
Negativna fer vrijednost derivativa	668	1.268
Podređene obveze	-	-
Rezervacije	226	547
Odgođena porezna obveza	-	-
Tekuća porezna obveza	-	-
Ukupno obveze	**2.379.775**	**823.807**
Neusklađenost ročne strukture	**(379.984)**	**(529.738)**
31. prosinac 2006.		
Ukupno imovina	1.442.724	217.041
Ukupno obveze	1.603.624	616.172
Neusklađenost ročne strukture	**(160.900)**	**(399.131)**

Od 3 mj. do 1 godine	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Bez ugovornog dospijeća	Ukupno
117.354	162.297	-	-	733.358
10.000	5.417	-	-	1.412.843
36.634	31.550	-	17.014	138.648
-	-	-	4.409	4.409
769.716	1.273.488	2.458.082	-	4.882.219
6.008	22.636	10.635	-	39.279
16.334	-	-	-	17.691
691	3.201	-	-	10.879
-	-	-	7.341	7.341
956.737	**1.498.589**	**2.468.717**	**28.764**	**7.246.667**
-	843.600	-	-	944.059
865.149	339.485	8.543	-	3.787.678
147.744	52.641	38.794	-	631.680
-	-	-	-	133.412
469	3.186	-	-	5.591
-	70.913	-	-	70.913
2.784	3.112	847	-	7.516
-	-	-	-	-
9.813	-	-	-	9.813
1.025.959	**1.312.937**	**48.185**		**5.590.662**
(69.222)	**185.652**	**2.420.533**	**28.764**	**1.656.005**
702.825	1.231.197	2.348.422	7.047	5.949.256
705.898	375.147	1.922.591	30	5.223.462
(3.073)	**856.050**	**425.831**	**7.017**	**725.794**

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 36 – KAMATNI RIZIK

Banka je izložena različitim rizicima povezanima s efektima koje promjene kamatnih stopa koje prevladavaju na tržištu imaju na njihovu financijsku poziciju i novčani tok. Sljedeća tablica prikazuje procjenu rukovodstva o izloženosti Banke kamatnom riziku na dan 31. prosinca 2007. godine, te nije nužno indikativna za poziciju u drugom razdoblju. Tablica pokazuje određenu indikaciju osjetljivosti zarade Banke na kretanja kamatnih stopa.

	do 3 mjeseca	3 mj. do 1 godine
Imovina		
Gotovina i sredstva kod središnje banke	507.486	-
Plasmani i zajmovi drugim bankama	1.410.144	-
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	53.450	24.860
Vrijednosnice koje se drže radi trgovanja	-	-
Zajmovi i predujmovi klijentima	4.761.624	112.166
Nekretnine i oprema i nematerijalna imovina	-	-
Ostala imovina	-	-
Pozitivna fer vrijednost derivativa	-	-
Odgođena porezna imovina	-	-
Ukupno imovina	**6.732.704**	**137.026**
Obveze		
Depoziti drugih banaka	417.638	524.121
Depoziti klijenata	3.640.365	30.338
Uzeti zajmovi	495.435	95.678
Ostale obveze	-	-
Negativna fer vrijednost derivativa	-	-
Podređene obveze	69.845	-
Rezervacije	-	-
Odgođena porezna obveza	-	-
Tekuća porezna obveza	-	-
Ukupno obveze	**4.623.283**	**650.137**
Kamatna neusklađenost	**2.109.421**	**(513.111)**
31. prosinca 2006.		
Ukupno imovina	5.272.409	108.176
Ukupno obveze	4.810.996	159.100
Kamatna neusklađenost	**461.413**	**(50.924)**

1 do 5 godina	preko 5 godina	Bez kamate	Ukupno
-	-	225.872	733.358
-	-	2.699	1.412.843
42.575	-	17.763	138.648
-	-	4.409	4.409
476	-	7.953	4.882.219
-	-	39.279	39.279
-	-	17.691	17.691
-	-	10.879	10.879
-	-	7.341	7.341
43.051	**-**	**333.886**	**7.246.667**
-	-	2.300	944.059
71.529	1.044	44.402	3.787.678
36.626	-	3.941	631.680
-	-	133.412	133.412
-	-	5.591	5.591
-	-	1.068	70.913
-	-	7.516	7.516
-	-	-	-
-	-	9.813	9.813
108.155	**1.044**	**208.043**	**5.590.662**
(65.104)	**(1.044)**	**125.843**	**1.656.005**
30.903	-	537.768	5.949.256
120.768	89	132.509	5.223.462
(89.865)	**(89)**	**405.259**	**725.794**

Tablica u nastavku daje sažetak prosječnih kamatnih stopa za pojedine financijske instrumente:

	2007. %	2006. %
IMOVINA		
Gotovina i sredstva kod središnje banke	0,71	0,46
Dužničke vrijednosnice raspoložive za prodaju	5,13	5,13
Plasmani i zajmovi drugim bankama	4,78	3,46
Zajmovi i predujmovi klijentima	6,95	6,61
OBVEZE		
Depoziti drugih banaka	3,21	2,46
Depoziti klijenata	5,42	4,40
Uzeti zajmovi	7,29	3,83
Podređene obveze	5,98	4,63

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 37 – VALUTNI RIZIK

Banka ima veliki broj kunskih ugovora s valutnom klauzulom. Kunska vrijednost glavnice i kamata određena je kretanjem tečaja valute uz koju su vezani. Najznačajnije valute uz koje su vezani takvi ugovori su EUR, CHF i USD. Na dan 31. prosinca 2007. Banka je imala sljedeće devizne pozicije.

	EUR	EUR valutna klauzula
IMOVINA		
Gotovina i sredstva kod središnje banke	139.528	-
Plasmani drugim bankama	955.625	-
Vrijednosnice raspoložive za prodaju	-	22.202
Vrijednosnice koje se drže radi trgovanja	-	-
Zajmovi i predujmovi klijentima	553.456	1.022.211
Nekretnine i oprema i nematerijalna imovina	-	-
Ostala imovina	4.473	-
Pozitivna fer vrijednost derivativa	3.637	-
Odgođena porezna imovina	-	-
Ukupno imovina	**1.656.719**	**1.044.413**
OBVEZE		
Depoziti drugih banaka	53.819	-
Depoziti klijenata	1.912.436	639.343
Uzeti zajmovi	62.512	19.455
Ostale obveze	16.982	-
Negativna fer vrijednost derivativa	3.587	-
Podređene obveze	70.913	-
Rezervacije	-	-
Odgođena porezna obveza	-	-
Tekuća porezna obveza	-	-
Ukupno obveze	**2.120.249**	**658.798**
Neto bilančna devizna pozicija	**(463.530)**	**385.615**
Potencijalne i preuzete obveze	301.924	163.464
31.prosinca 2006.		
Ukupno imovina	1.296.369	1.178.178
Ukupno obveze	935.977	1.353.984
Neto bilančna devizna pozicija	360.392	(175.806)
Potencijalne i preuzete obveze	770.689	64.266

CHF	CHF valutna klauzula	USD	USD valutna klauzula	Ostale valute	HRK	Ukupno
525	-	2.970	-	294	590.041	733.358
676	-	4.010	-	4.754	447.778	1.412.843
-	-	-	-	-	116.446	138.648
-	-	-	-	-	4.409	4.409
15.256	1.662.851	596	472	-	1.627.377	4.882.219
-	-	-	-	-	39.279	39.279
-	-	-	-	-	13.218	17.691
-	-	-	-	-	7.242	10.879
-	-	-	-	-	7.341	7.341
16.457	**1.662.851**	**7.576**	**472**	**5.048**	**2.853.131**	**7.246.667**
624	-	97	-	-	889.519	944.059
361.891	-	129.726	-	4.265	740.017	3.787.678
50.922	-	9.973	-	-	488.818	631.680
-	-	-	-	-	116.430	133.412
-	-	-	-	-	2.004	5.591
-	-	-	-	-	-	70.913
-	-	-	-	-	7.516	7.516
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	9.813	9.813
413.437	**-**	**139.796**	**-**	**4.265**	**2.254.117**	**5.590.662**
(396.980)	**1.662.851**	**(132.220)**	**472**	**783**	**599.014**	**1.656.005**
1.765	42.417	3.274	-	-	291.076	803.921
13.044	1.443.638	156.161	1.408	3.227	1.857.231	5.949.256
1.467.276	-	156.955	-	3.563	1.305.707	5.223.462
(1.454.232)	1.443.638	(794)	1.408	(336)	551.524	725.794
2.743	9.344	2.366	-	1.200	182.399	1.033.008

BILJEŠKA 38 – FER VRIJEDNOST FINANCIJSKIH INSTRUMENATA

Fer vrijednost predstavlja iznos za koji se može razmijeniti neko sredstvo ili podmiriti neka obveza u najboljem interesu svih obaviještenih i zainteresiranih strana u tržišnoj transakciji.

Financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka iskazuju se po fer vrijednosti. Financijski instrumenti raspoloživi za prodaju se mjere po fer vrijednosti smanjeni za umanjenje vrijednosti. Zajmovi i potraživanja mjere se po amortiziranom trošku smanjeni za umanjenje vrijednosti. Rukovodstvo ocjenjuje da se knjigovodstvena vrijednost tih instrumenata ne razlikuje značajno od njihove fer vrijednosti.

U nastavku slijedi sažetak glavnih metoda i pretpostavki korištenih u procjeni fer vrijednosti financijskih instrumenata.

Zajmovi i predujmovi

Fer vrijednost zajmova i predujmova izračunava se temeljem diskontiranih očekivanih budućih gotovinskih tokova glavnice i kamata. Za zajmove koji nemaju fiksni datum otplate, ili postoji rizik prijevremenog povrata, otplata se procjenjuje temeljem iskustva u prijašnjim razdobljima u slučajevima u kojima su kamatne stope bile slične kao što su sadašnje, usklađene za sve razlike u očekivanim kretanjima kamatnih stopa. Očekivani budući gotovinski tokovi procjenjuju se uzimajući u obzir kreditne rizike i sve pokazatelje umanjenja vrijednosti. Očekivani budući novčani tokovi za homogene kategorije zajmova procjenjuju se na bazi portfelja i diskontiraju se po trenutnim stopama koje su važeće za slične zajmove novim komitentima sa sličnim kreditnim profilom. Procijenjene fer vrijednosti zajmova odražavaju promjene u kreditnom statusu od kad su zajmovi odobreni, odnosno promjene kamatnih stopa u slučaju zajmova koji imaju fiksnu kamatnu stopu. Obzirom na to da Banka ima vrlo ograničeni portfelj zajmova i predujmova s fiksnom kamatnom stopom i dužim dospijećem, rukovodstvo vjeruje da se fer vrijednost zajmova i predujmova ne razlikuje značajno od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Depoziti banaka i komitenata

Za depozite po viđenju i depozite koji nemaju definirano dospijeće, fer vrijednost je iznos plativ po viđenju na dan bilance. Procijenjena fer vrijednost depozita s fiksnim dospijećem temelji se na diskontiranim gotovinskim tokovima koristeći trenutačno važeće kamatne stope za depozite sličnog preostalog dospijeća. Vrijednost dugoročnih odnosa s deponentima ne uzima se u obzir kod procjene fer vrijednosti. Obzirom na to da većina depozita Banke, ima

promjenljivu stopu, koja je jednaka tržišnoj stopi rukovodstvo vjeruje da ne postoji znatna razlika između fer vrijednosti tih depozita i njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Uzeti zajmovi

Kako je većina uzetih zajmova Banke odobrena uz promjenjivu kamatnu stopu, rukovodstvo vjeruje da ne postoji znatna razlika između njihove knjigovodstvene i fer vrijednosti.

BILJEŠKA 39 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA

Banka ima odnose s povezanim osobama i to sa svojim vlasnicima i njihovim podružnicama (uglavnom članicama ÖVAG grupe), članovima Nadzornog odbora, Uprave i ostalim izvršnim rukovodstvom („ključno rukovodstvo“), članovima uže obitelji ključnog rukovodstva, društvima kontroliranim, zajednički kontroliranim ili pod značajnim utjecajem od strane ključnog rukovodstva i članova njihovih obitelji, sukladno definiciji u Međunarodnom računovodstvenom standardu 24 „Objavljivanja povezanih osoba“ („MRS 24“). Sljedeća tablica daje sažeti prikaz stanja imovine i obveza na dan bilance s matičnim društvom Volksbank International AG (VBI), krajnjim matičnim društvom Österreichische Volksbanken AG (ÖVAG) te ostalim članicama ÖVAG grupe.

	2007.	2006.
Imovina		
Oesterreichische Volksbanken AG – plasmani bankama	35.466	12.090
Oesterreichische Volksbanken AG – ostala imovina	9.255	3.807
Volksbank International AG – ostala potraživanja	27	36
VB leasing d.o.o. – plasmani klijentima	73.030	-
VB leasing d.o.o. – ostala potraživanja	15	5
VB leasing d.o.o. – ulaganja	14.210	665
Volksbank CZ – plasmani bankama	46	31
Volksbank – Ljudska banka – plasmani bankama	454	59
Ludova banka – plasmani bankama	221	83
DZ Bank – plasmani bankama	-	2.256
DZ Bank – ostala potraživanja	-	27
VB Victoria zastupanje u osiguranju d.o.o. –– ostala potraživanja	856	439

(Svi iznosi izraženi su u tisućama kn, osim tamo gdje je drugačije navedeno)

BILJEŠKA 39 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA (NASTAVAK)

	2007.	2006.
Imovina		
Pet plus usluge d.o.o. – ulaganja	400	400
Magyaroszagi Volksbank RT - plasmani bankama	12	392
ALB EDV – Service GmbH – ostala potraživanja	-	47
Volksbank A.D.	-	159
Volksin d.o.o. – plasmani klijentima	101.581	3.795
Volksin d.o.o. – ostala potraživanja	450	715
Investkredit bank AG	5.417	-
VB Invest d.o.o. - ulaganja	1.000	-
VB Invest d.o.o. –plasmani klijentima	6	-
VB Invest d.o.o. – ostala potraživanja	23	-
	242.469	**25.006**
Obveze		
Oesterreichische Volksbanken AG – uzeti zajmovi	62.304	1.953.962
Oesterreichische Volksbanken AG – obračunate kamate	2.189	738
Oesterreichische Volksbanken AG – depoziti banka	844.616	497.198
Volksbank International AG – podređene obveze	69.845	70.035
Volksbank International AG – uzeti zajmovi	11.041	8.105
Volksbank International AG – ostale obveze	5.370	828
VB leasing d.o.o. – depoziti klijenata	162.352	10.640
Volksbank BH – depoziti banaka	389	231
Magyarorszagy Volksbank RT– depoziti banaka	374	131
Volksbank Ljudska banka – depoziti banaka	156	61
Volksin d.o.o. – depoziti klijenata	27.580	29
Volksin d.o.o. – ostale obveze	27	-
Pet plus usluge d.o.o. – depoziti klijenata	1.687	2.501
Ludova banka - depoziti banaka	63	-
VB Victoria za zastupanje u osiguranju – depoziti klijenata	535	732
VB Invest d.o.o.	20.372	-
Volksbank AD	800	-
	1.209.700	**2.545.601**

	2007.	2006.
Izvanbilančna evidencija		
Österreichische Volksbanken AG – ugovorena vrijednost derivativnih financijskih instrumenata	925.200	454.014
VB leasing d.o.o. – neiskorišteni krediti	-	7.345
VB leasing d.o.o. - akreditiv	234	-
VB Invest d.o.o.	34	-
Volksin d.o.o. – neiskorišteni krediti	681	3.205
Volksin d.o.o. – ugovorena vrijednost derivativnih financijskih instrumenata	14.650	-
	940.799	**464.564**

Banku većim dijelom financira ÖVAG-a i druge članice Grupe. Na dan 31. prosinca 2007. neiskorišteni krediti su iznosili 2.920 milijuna kuna.

Na dan 31. prosinca 2007. nije bilo odobrenih zajmova i predujmova za koje garantira Österreichische Volksbanken AG.

Sljedeća tablica prikazuje stanja u bilanci i izvanbilančnoj evidenciji koja se odnose na transakcije s ključnim rukovodstvom:

	2007.	2006.
Imovina		
Ključno rukovodstvo – zajmovi i predujmovi klijentima po godišnjoj stopi u rasponu od 4% do 8% tijekom godine (2006.: od 4% do 8%)	1.157	1.130
Obveze		
Ključno rukovodstvo – depoziti klijenata	1.127	1.028
Izvanbilančne stavke		
Ključno rukovodstvo – neiskorišteni krediti	147	146

BILJEŠKA 40 – TRANSAKCIJE S POVEZANIM OSOBAMA (NASTAVAK)

Sljedeća tablica daje sažeti prikaz prihoda i rashoda ostvarenih tijekom 2006. u transakcijama s povezanim osobama:

	VBI	ÖVAG	Ostali	Ključno rukovodstvo	Ukupno 2007.	Ukupno 2006.
Prihodi od kamata	-	1.236	666	46	1.948	281
Dividende	-	-	1.918	-	1.918	3.734
Ostali prihodi	-	59.288	2.281	-	61.569	4.623
Ukupno prihodi	**-**	**60.524**	**4.865**	**46**	**65.435**	**8.638**
Rashodi od kamata	11.151	44.481	1.512	45	57.189	50.063
Troškovi najamnina	-	-	17.389	-	17.389	17.308
Troškovi uprave	5.416	-	-	-	5.416	9.279
Ostali rashodi	7.151	45.343	1.923	-	54.417	4.360
Ukupni rashodi	**23.718**	**89.824**	**20.824**	**45**	**134.411**	**81.010**

ČLANOVI NADZORNOG ODBORA I UPRAVE VOLKSBANK D.D.

Članovi Nadzornog odbora Banke

Mag. Gerhard Wöber

Dr. Fausto Maritan

Mag. Joerg Poglits

Denis LeMoullac
(do 30.rujna 2007.)

David Krepelka
(od 26.lipnja 2007.)

Mag. Hans Janeschitz
(do 26.lipnja 2007.)

Manfred Wiebogen
(do 26.lipnja 2007.)

Članovi Uprave Banke

Mag. Tomasz Jerzy Taraba
Predsjednik Uprave
Volksbank d.d., Zagreb

Mag Andrea Kovacs – Wöhry
Član Uprave
Volksbank d.d., Zagreb

Mag. Dieter Hornbacher
Član Uprave
Volksbank d.d., Zagreb

HRVOJE MALOVEC

Grad u svitanje/The city at dawn, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 70x50 cm

The Academic painter Hrvoje Malovec was born in 1978 in Zagreb. He graduated in 2002 at the Academy of Fine Arts in Zagreb, Department of Painting (teachers, among others: Biffel, Koydl, Kauzlarić Atač, Kesser, Kokot) and has had several solo exhibitions. He currently lives and works in Zagreb.

ANNUAL REPORT 2007

Austria

Bosnia and Herzegovina

CROATIA

Czech Republic

Hungary

Romania

Serbia

Slovakia

Slovenia

Ukraine

POVJERENJE POVEZUJE.
UNITED IN TRUST.

07

Foto: CCN images

CHAIRMAN'S REPORT

Ladies and Gentlemen, esteemed shareholders and business partners,

It is my great pleasure, on behalf of the Managing Board of Volksbank d.d., to present the Bank's financial and business results for the year 2007 - the year in which the Bank celebrated its 10th anniversary on the Croatian market.

During the past year, Volksbank has continued the positive growth trend on the Croatian financial market and for the first time achieved a market share in proportion to the total assets exceeding 2%. The Balance sheet total at the end of 2007 has increased by 21.81% with respect to the previous year, amounting to 7,246.7 million HRK, with the Bank achieving a pre-tax profit of 72.8 million HRK.

The year 2007 saw a growth in client deposits amounting to 1,569.3 million HRK, representing an increase of 70.74% compared to the previous year.

In comparison to the year 2006, we recorded an increase of newly-approved placements, indicating an acquisition of new clients who have recognized in Volksbank d.d. a reliable financial partner. Also, the total volume of international payment transactions rose by 49.76%, while the volume of domestic payment transactions increased by 41.84%.

In accordance with the annual plan for the Bank's organic growth, last year we expanded our business network with three new branches: Bjelovar and Zaprešić, and the seventh branch in the Zagreb city area, located in the suburb of Dubrava.

In addition, Volksbank continues to implement and participate in business programs that are socially responsible and aimed at improving the image of the Bank, as well as the entire banking sector. Therefore, in 2006, as one of the six banks actively participating in the common pilot project offering free-of-charge workshops for retail clients called „How to harmonize earnings and expenses", organized in cooperation with the Croatian Banking Association and the United Nations Development Program, which has in the previous year expanded to all the larger Croatian cities including Zagreb, Dubrovnik, Osijek, Pula, Rijeka, Split, Varaždin and Zadar. These workshops are a unique example of sector cooperation and the first joint project of the Croatian banks.

On the occasion of marking the 10th anniversary of business, Volksbank last year initiated the project called „Friends for Life" and donated 250.000,00 HRK to elementary schools in

From left to right:
Tomasz Taraba, Andrea Kovacs-Wöhry, Dieter Hornbacher

ten Croatian cities. The donation aims to improve the quality of education for all children in the Republic of Croatia. We plan to continue the project this year as well.

Such results in the jubilee and 10th year of undertaking business in the Republic of Croatia obliges us to ensure continued growth and development of the Bank and an increase of the market shares by offering innovative and high quality products and services in compliance with leading international and European trends, including the retention of confidence of existing clients and gaining the confidence of new clients and business partners.

We would like to thank everyone for their support and trust, as well as their valuable contribution to our success.

Tomasz Taraba
Chairman of the Managing Board

KEY FIGURES

in thousands HRK	2005	2006	2007
Total Assets	3,927,617	5,949,256	7,246,667
Clients' payables	1,738,244	2,218,380	3,787,678
Clients' receivables	2,554,179	3,780,520	4,882,219
Operating profits	165,955	191,011	258,456
Operating costs	127,321	139,373	151,128
Earniongs from ordinary activities	31,885	30,124	72,825
Number of employees	326	359	392
Number of branches	15	19	22

INTERNATIONAL NETWORK

Volksbank Hrvatska d.d. has prospered in the Croatian market since 1997. The bank's main shareholder is Volksbank International AG.

Founded in 1922 by commercial lending cooperatives Volksbank AG (VBAG) is majority-owned by more than 60 independent Austrian "Volksbanken" (cooperative banks). Today VBAG is the central institute of one of the most important banking groups in Austria and an international commercial bank. Leading the way into growing markets, VBAG was one of the first banking institutions to begin expanding into Central and Eastern Europe as early as 1991.

Volksbank International AG (VBI), located in Vienna, Austria, is majority-owned by VBAG (51 %), the remaining shares are equally held by the German DZ BANK / WGZ BANK and the French Banque Fédérale des Banques Populaires (both 24.5 %). VBI is managing a successful and steadily expanding network of more than 500 sales outlets in nine Central and Eastern European countries: Slovakia, Czech Republic, Hungary, Slovenia, Croatia, Romania, Bosnia-Herzegovina, Serbia and Ukraine. As of 2007 their total assets amount more than EUR 9.5 billion. More than 5,000 employees offer a full range of modern banking products and services to both private and corporate clients.

In 2007 Volksbank International AG strengthened cooperation with its Austrian, German, French and Italian partners by intensifying CEE UNLIMITED. Aimed at promoting referred business this service provides bank officers with the necessary know-how and essential tools for starting and conducting business in Central and Eastern Europe. Customers – mainly SMEs – are still advised by their usual bank but gain access to banking services throughout the CEE network. The cooperation is convenient, professional and – of course – in the client's mother tongue.

One of the various services offered by CEE UNLIMITED is CEE ACCOUNT OPENING. Bilingual CEE CONTRACTS (in German, English, French or Italian and the respective local language) make opening accounts easy. Customers have immediate access to their account without the inconvenience of drawn-out formalities or unnecessary delays. Multilingual CEE SPECIALISTS facilitate cooperation between VBI banks and foreign customers. Highly specialised affiliates provide personalised services in the fields of leasing, real estate, fund management, insurance and investment banking.

However size isn't everything and we aim to provide more than simply an extensive network of banks. More importantly, VBI is commited to helping our customers achieve business success, which is why having personal contact with our clients, providing reliable service and building mutual trust and reliability are our primary objectives. Our highest values are the professional quality of our services and fostering long term relationships with our clients. Volksbank International and CEE UNLIMITED stand for unique services that ensure that international clients feel "at home" doing business abroad.

SUPERVISORY BOARD AND MANAGEMENT BOARD OF VOLKSBANK D.D.

SUPERVISORY BOARD

PRESIDENT OF THE SUPERVISORY BOARD

Denis Le Moullac
Member of the Management Board
Volksbank International AG, Vienna, Austria
*until September 30, 2007

DEPUTY PRESIDENT OF THE SUPERVISORY BOARD

Mag. Gerhard Wöber
Head of International Infrastructure,
Österreische Volksbanken AG, Vienna, Austria
*The President of the Management Board as of November 26, 2007

SUPERVISORY BOARD MEMBERS

Dr. Fausto Maritan
Head of International Relations & Correspondant Banking, Banca Popolare di Vicenza
Vicenza, Italy

Mag. Jörg Poglits
Vice president International Business Development
Österreichische Volksbanken AG, Vienna, Austria

David Krepelka*
Commercial Risk Management Dpartment
Volksbank International AG, Vienna, Austria
*as of June 26, 2007

Mag. Hans Janeschitz*
Head of Division Corporate Service and Participation Management, Österreichische Volksbanken AG,
Vienna, Austria
*until June 26, 2007

Manfred Wiebogen*
Head of CEE Treasury, Österreichische Volksbanken AG
Vienna, Austria
*until June 26, 2007

MANAGEMENT BOARD

Tomasz Jerzy Taraba
Chairman
Volksbank d.d.
Zagreb

Mag Andrea Kovacs – Wöhry
Member
Volksbank d.d.
Zagreb

Dieter Hornbacher
Member
Volksbank d.d.
Zagreb

2007 IN REVIEW AND PROSPECTS FOR 2008

The year 2007 recorded a continuation of a series of positive trends in general economic activity in the Republic of Croatia, including a number of key negative tendencies. The increased dynamic of economic activities resulted in further positive trends on the labour market, while the positive characteristics from the previous year included stable exchange rates, low inflation and further reductions in the budget deficit. Increased spending primarily generated increased economic activity and investments, while the net foreign debt acted on the contrary, with actual GDP growth amounting to 6.1%.

On the other hand, the key issues affecting the Croatian economy remain unresolved – a growing balance of payments deficit, and accordingly a high foreign debt that exceeded 30 billion EUR even though growth had slowed, meaning that foreign debt reached 86% of the GDP. These two macroeconomic indicators were primarily generated by high growth in the external trade balance deficit, resulting from increased imports or, in other words, inadequate levels of export activity.

During the first six months of the previous year, GDP growth amounted to a relatively high 6.8%, which was the highest half-yearly level of actual growth in the last ten years. However, due to significant oscillations during the whole period, and the fact that the latter half of the year saw growth of 5.3%, it is therefore not possible to speak in terms of a significant trend in GDP growth. We can conclude that the first six months of 2008 will also show accelerated growth as in the previous year.

Last year's GDP growth has influenced an increase in the total domestic and foreign demand along with an increase in production for the same period. Hence, in the first half of 2007, growth was evident in all categories of demand, and consequently the increase in total demand mostly influenced an increase in exports of goods and services, followed by a somewhat smaller growth of investments in fixed capital, and in consumer spending. However, when the GDP increase is compared to that of 2006, it is evident that the comparative yearly increase in exports of goods and services, as well as investments in fixed capital, fell and that the accelerated growth in GDP from 4.8% in 2006 to the half-yearly 6.1% was influenced exclusively by consumer and government spending. Consumer spending measured in terms of continued prices in Kuna reached a maximum with respect to the last ten years.

On the production side, the greatest increase in the GDP was recorded in the industrial production, financial services and the real estate industry, as well as wholesale and retail activities, while the greatest deceleration in growth was recorded in the construction branch. Growth in industrial production was significantly higher with respect to the previous five years, or 2.2 times greater than the average.

The first eleven months in 2007 saw an industrial production increase by 6% when compared to the same period in the previous year. In addition to recording an eight-year growth trend, last year's growth rate was the greatest in the last fifteen years. Such continued growth was primarily generated by the processing industry, which experienced a record growth in production (7.7%). This was the result of increased production in two of the strongest branches – the food and drinks industry, as well as publishing and printing activities.

The revenue generated by the tourist industry has for fourteen consecutive months recorded a growing trend. In the first eleven months of the previous year, there was a 7.5% increase in the number of tourists and a 5.6% increase in overnight stays for the same period in 2006, which represents a twofold increase when compared to 2006. Considering that the first nine months in 2007 saw the total number of overnight stays exceed the figure for the whole of the previous year, the conclusion is that 2007 was another record year in comparison to the beginning of the 1990s.

The labour market continued the positive trend from the previous year, reflecting in a further reduction in the number of unemployed persons, along with an increase in the number of employed for the same period. Hence, in the period during the summer months, the lowest unemployment rate for the previous ten years (13.8%) was registered, which was in the autumn due to seasonal conditions further adjusted (14.3%). Consequently, it should be noted that the seasonal autumn negative trends in 2007 were significantly weaker than for the previous year. Due to such trends, the end of November of 2007 at the Croatian Employment Service there were 39.086 people less registered than were registered in November 2006, while the registered unemployment rate fell by 2.3 percent.

Even though for the larger part of the year, mainly due to lower oil prices, the annual inflation rate was lower than for the previous year, prices significantly rose in the latter part of the year. Moreover, since September, the world market saw the formation of a rising trend in the price of oil, which reached a record level of 100 USD per barrel. Continuous

pressure on demand by rapidly growing Asian economies, geopolitical tensions, crises on the American market resulting from historically the lowest dollar-euro exchange rates and other world currencies, as well as unfavourable climatic conditions in countries that are the largest exporters and food industries (Canada, Australia, parts of Europe) have also negatively reflected on the economic situation in Croatia.

In November 2007, consumer prices rose by 4.6% with respect to the same month of the previous year, which was the greatest increase in the last six years. Due to a lower inflation rate in the first half of the year, the average for the whole of 2007 (around 2.8%) was however below the previous year's level (3.2%). However, due to high price transfers from 2007 into the current year, the Croatian National Bank assessed that the inflation rate in 2008 might average as much as 6%.

Monetary policy in 2007, with its basic aim of stabilizing prices, was directed towards the deceleration of the foreign debt and halting the trend with respect to the GDP. Measures by the monetary authorities, tightened a number of times during the year, started to yield results in the second quarter: foreign liabilities at the yearly level began to fall, that is, foreign debt by banks began to decrease, with retail and corporate loans slowing down.

Besides tightening measures leading to a reduction in foreign lending by banks, the Croatian National Bank introduced in 2007 restrictive measures for loan placements at 12% per annum. Hence, both sectors on annual level recorded lower growth rates than in the previous year, with significantly greater slowing down in the corporate sector, whose yearly growth rates from July onwards were lower than in the retail sector.

Total bank placements in the first ten months of 2007 amounted to 21.3 billion HRK or 22% less than in the same period of the previous year. Of this, 15.5 billion HRK (4.6% more in comparison to the same period in 2006) was placed for retail banking, while almost three-times less 5.8 billion HRK (44% less than in the previous year) in the corporate sector. The result being that the proportion of credit indebtedness by private customers and the corporate sector had reached a record level in favour of the retail sector.

Last year there was a significant increase in the interest of customers to participate in the capital markets, primarily thanks to the continuation of the privatization process through initial

public offerings on the market. This included also initial offerings from private companies, and continued the trend of growth in the investment funds industry.

The foreign trade balance in the first eleven months of 2007 was characterised by an equal increase in exports (11.3%) and imports (10.4%), with an emphasis on continuing the trend of increasing the trade deficit (by 9.7% in relation to the same period of the previous year), and the export/import balance amounted to a low 47.9%. The trade balance trend influenced to a large extent the trend of the balance of payments deficit which, based on assessments by the central bank, rose from 7.7% of GDP in 2006 to 8.6% of the GDP in 2007.

During 2007, gross foreign debt continued to grow, however now at a significantly lower rate, suggesting a tendency to halt or stabilize the percentage of debt in the GDP to 86%. Namely, the average annual growth in the first ten months of 2007 was approximately two percent lower than the average growth in the same period of the previous year (10.7%). In comparison to limiting the foreign debt by the banking sector, the rate of debt in other sectors (corporate) quickened, whose debt since October 2006 continued to grow at a yearly rate exceeding 30%. In the first three quarters of 2007, the gross foreign debt of other sectors increased by 2.8 billion EUR, or on average over 300 million EUR per month. Consequently, since the beginning of the year, the structure of gross foreign debt had significantly changed: the share of the state was reduced from 22.8% to 21.2%, the banks' share from 35% to 27.4%, while at the same time the share of the remaining sectors rose from 32.4% to 39.9% and the share of direct investment in companies increased from 9.8% to 11.5%.

From 2004, fiscal adjustment has been implemented, resulting in the budget deficit of the consolidated general government at the end of 2006 reduced to the level of 3% of the GDP, and therefore fulfilling the Maastricht criteria for entering the European Monetary Union. During 2007, the results of fiscal consolidation were significantly better than expected, so that the planned fiscal deficit of 2.8% of the GDP when rebalancing the budget was further reduced to 2.6% of the GDP.

The trends and level of public debt in Croatia in the last few years has been satisfactory. Namely, public debt is at the level considered satisfactory by the Maastricht criteria, whereby the percentage of public debt with respect to the GDP was reduced from 49.1% in 2005 to 46.4% in 2006, and at the end of July 2007 it amounted to 43.2%.

In the year 2008, the economy entered a period of relative uncertainty. The government announced reforms in public administration and the judiciary system and further reductions in budget spending. The greatest burden to stronger economic activity could come from restrictive measures by the central bank. Since Croatia has used up its borrowing capacity, it should not expect a high rate of growth, because neither private customers nor companies will be able to borrow at the same level as in the previous period. Halting borrowing will reduce spending, and therefore imports. It is expected that the GDP may rise at a somewhat lower level at up to 4.5%, while inflation might reach somewhere in the range of 5-6% due to stronger inflationary pressure at the beginning of the year, while it also may in the second half of the year successively fall.

Domestic spending is expected to slow down with imports strengthening. The balance of payments deficit should be reduced from the estimated 8.2% in 2007 to 7.9% in 2008, and a continued positive trend in the labour market is expected, that is, further growth in employment and a reduction in unemployment.

ANALYSIS OF BUSINESS OPERATIONS

In the year 2007, Volksbank d.d. continued its expansion on the Croatian financial market, increasing its market share in total assets from 1.96% to 2.11%. The balance sheet total at the end of 2007 increased by 21.81% with respect to the previous year, and amounted to 7.246,7 million HRK. Pre-tax profit reached 72.825 thousand HRK, representing an increase of 141.75% in comparison to 2006.

Compared to the previous year, in 2007 the Bank recorded an increase in deposits of 70.74%, representing a multiple increase in comparison with the overall increase in deposits on the Croatian banking market.

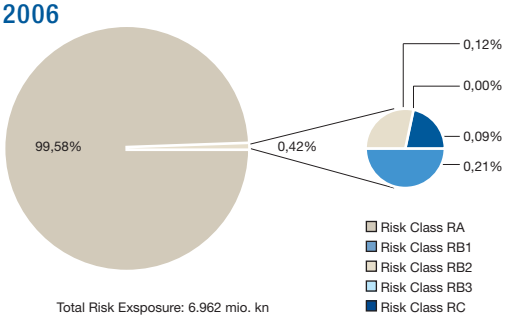
Capital adequacy as of December 31, 2007 amounted to 27.81%, whereas the legal minimum is 10%.

RETAIL BANKING AND SMALL ENTERPRISES

In the retail and small enterprises segment, the year 2007 was marked by an increase of deposits by 22% which is more than the increase in deposits on the Croatian market. Such a significant increase was achieved due to a high quality offering of standard savings products, especially the new model of fixed-term savings products – 'Ideal savings' with favourable interest rates offers and an excellent flexibility in terms of availability of a part or of the whole deposit, and 'Bonus savings' in Kuna including 'Jubilee savings', introduced on the occasion of the 10th anniversary of successful business operations in the Republic of Croatia.

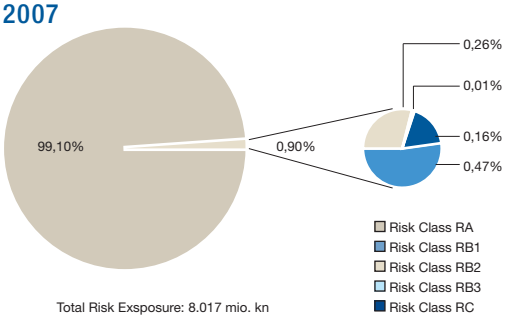
RISK EXPOSURE
in %

2006



Total Risk Exsposure: 6.962 mio. kn

2007



Total Risk Exsposure: 8.017 mio. kn

In accordance with strategic decisions to place additional emphasis in the retail banking segment in the year 2007 on deposit and investment products, the volume of the sale of units in equity funds amounted to 38.7 million HRK, of which 21.6 million relates to two investment funds managed by 'VB Invest', which began operations in October of last year.

Two new tranches of the savings-investment product 'Volksbank Garant CEE' were implemented, allowing access to investments on the capital market of Central and Eastern Europe with complete return on investments at the end of an investment period of three years, along with yields up to 12% per annum. Within these two tranches, the amount of 5.9 million EUR was subscribed.

In 2007, the emphasis of the business operations of Volksbank d.d. was placed on products and services generating fees and commission income. Alongside an increase of the overall fee and commission income, the share of income from neutral (non-lending) transactions within the total fee and commission income rose from 49% in 2006 to 67% in the year 2007.

The offer was extended to new current accounts packages for retail customers, allowing easier managing of personal funds, along with timesaving and reduced costs. This is especially appropriate for all those clients who use a number of services allowing numerous additional bonuses and benefits when applying for loans, savings products or using overdraft on current accounts. Also introduced into the offer were current accounts packages for small businesses.

In the last year, the successful placement of housing loans continued, leading to a modified structure of the total loan portfolio. Furthermore, successful cooperation was continued with the state-run Agency for Mediation of Real Estate Transactions (APN) which began at the end of 2005, as well as with the program for financing and residential construction by the Housing Development Incentive Programme (POS).

The sale of loan products using external selling agents – Mobile Sales Force – which began at the end of 2006, allowed Volksbank to become one of the first banks in Croatia to offer its products through an alternative distribution channel. This continued successfully, while the network of external sales agents was further expanded. Also, non-banking products were expanded, with a large number of life insurance policies sold, and in cooperation with business partners, 23 successful sales campaigns were organized for capital life insurance policies.

Positive results were also achieved in the sale of current accounts and credit cards, with the number of Maestro card users rising by 17%. A new application for credit cards was introduced, allowing the Bank to transfer to chip-technology with all Volksbank ATMs updated to accept this technology. This has resulted in increasing the level of protection for the Bank and its clients against abuse. The value of card transactions in 2007 increased by 15% and the number of total transactions rose by 24%. A significant increase in retail banking was achieved through internet banking, hence the number of orders was doubled, while the volume of transactions increased by as much as 195%.

In accordance with the growth of its market share, the Bank in 2007 expanded its business network in the Republic of Croatia with three new branches – Bjelovar, Zaprešić and in the Zagreb suburb of Dubrava, in order to bring its business closer to clients from the area of Bjelovar-Bilogora and the Zagreb County.

CORPORATE BANKING

Corporate banking in the year 2007 continued to raise the quality of offered services and financial products, as well as develop new products and services tailored to the demands and needs of clients, thus allowing further growth and development including a facilitated and fast undertaking of financial transactions. Focusing on business in the Corporate Banking Department continues to include small and medium sized businesses, with an emphasis on those clients whose business orientation is specifically manufacturing and exports, even though our clients are also some of the largest Croatian companies.

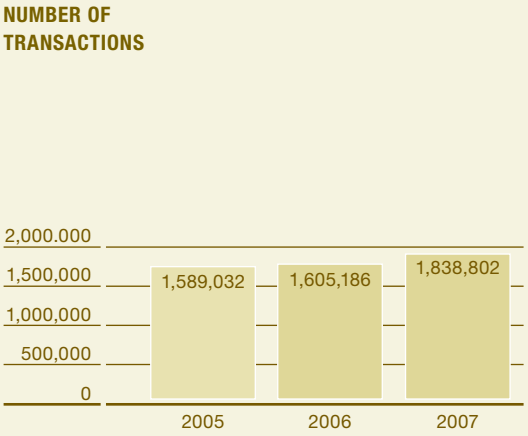
As of 31 December 2007, the Bank's loan portfolio in the corporate banking segment totalled 1.948,4 million HRK, and the increase in the financing volume resulted in the growth of newly-approved placements in the past year. At the same time, the Corporate Banking Sector recorded an increase in deposits by as much as 163.27%.

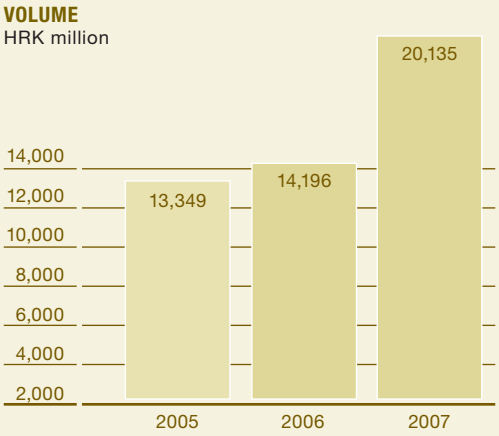
The year also saw growth in loans from various programs in cooperation with HBOR (Croatian Bank for Reconstruction and Development), with the most popular sectors for Volksbank d.d. being tourism and manufacturing orientated towards exports.

Volksbank offers its clients a complete payment transaction service based on modern technological solutions, ensuring quality management of funds on VB accounts which resulted in increased volume of foreign payment transactions by 49.76% and domestic payment transactions volume rose by 41.84%. In accordance with central bank regulations, the IBAN number has been introduced as the unique identifier for accounts in international payment transactions.

Also, the previous year marked an exceptionally large increase in the total volume and the number of transactions performed through electronic banking when compared to the year before. The increase in the number of orders issued through internet banking grew by 320%, while the total volume of payment transactions through internet banking rose by 8.6

DOMESTIC PAYMENT TRANSACTIONS





billion kuna in comparison to 2006. Consequently, the Bank additionally improved its internet applications and began working on introducing modules allowing foreign legal entities (non-residents) to complete payment orders using e-banking.

In 2007, the Treasury sector achieved growth in all business segments with an emphasis on foreign exchange transactions in comparison to the year earlier, sales to corporate clients increased three-fold, resulting in revenue increases of 61%. In addition, the brokerage business achieved a doubling of volume compared to the year earlier, generating an increase in revenue from commissions of 83%. Trading activities for the bank portfolio achieved excellent results in the trading segment of securities, and in cooperation with the Retail and Small Businesses Banking Sector, two new tranches of structured products were successfully placed on the market.

RISK MANAGEMENT

Volksbank d.d. is very active in preparing for a more advanced Basel II approach to managing credit, operational and market risks. All projects are coordinated at group level, thus ensuring application of the most advanced methodologies and know-how in the development of systems for Basel II projects.

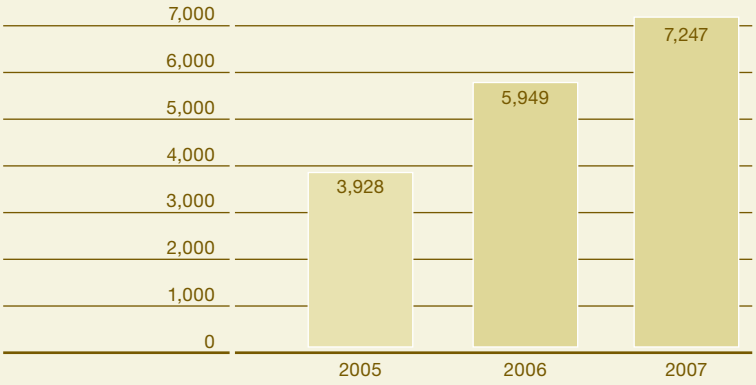
In the area of credit risks, systems for defining probability of default for all types of customers are developed and the process of implementation is taking place in order to meet one of the most important preconditions for the use of an internal model in calculating capital adequacy according to Basel II requirements. Next step is recalibration of these tools to improve the quality of results.

The Bank is also implementing a database which covers the collection of the placements from defaulted clients, thus complying with the preconditions for the internal calculation of the EAD (Exposure at Default) and the LGD (Loss Given Default) component of the capital charge calculation based on the stated approach. The Bank will begin Basel II reporting in compliance with the standardized approach after introduction of Basel II standards by the local regulations, while the migration to IRB (Internal Rating Based Approach) is planned for the year 2012.

In the area of market risk management the Bank is in the final phase of implementing the SAP application allowing a significant advancement in managing such risks in the banking

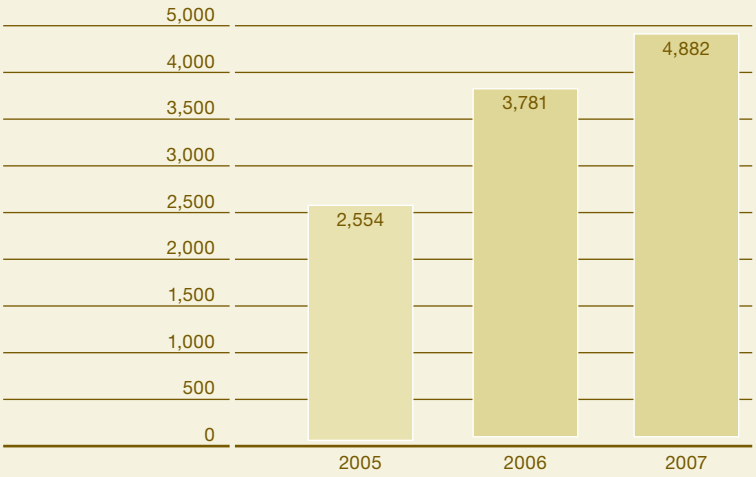
BALANCE SHEET SUM

HRK million



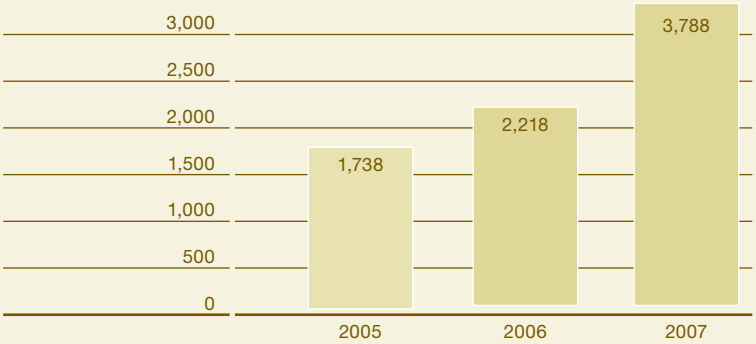
LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS

HRK million



DEPOSITS FROM CUSTOMERS

HRK million



book. The result of this project consists of analysis and testing the quality of reports relevant in monitoring market risks in the banking book.

In the area of operational risk management the gathering of data concerning events occurring due to operational risks continues. The Operational Risk Management Policy has been adopted, representing the principle internal act for operational risk management in the bank. Other operational risks in the bank are assessed and measures are defined for reducing such risk. Preparations and implementation of an Information Security Policy reduce the operational risk relating to information security. With the aim of ensuring continuity in operation of critical business processes in the event of extraordinary events, Disaster Recovery Plans (DRP) have been prepared for the entire Bank. Business Continuity Plans (BCP) have been prepared for business undertaken in branches, while intensive preparation is under way for BCPs for other business segments in the Bank, including Crises Management.

The growth in business in the year 2007 followed an increase in the number of employees, hence at the end of the year the Bank employed a total of 392 employees.

RESPONSIBILITY FOR THE FINANCIAL STATEMENTS

Pursuant to the Croatian Accounting Law in force, the Board is responsible for ensuring that financial statements are prepared for each financial year in accordance with statutory accounting requirements for banks in Croatia which give a true and fair view of the financial position and results of the Bank for that period.

The Board has a reasonable expectation that the Bank has adequate resources to continue in operational existence for the foreseeable future. For this reason, the Board continues to adopt the going concern basis in preparing the financial statements.

In preparing those financial statements, the responsibilities of the Board include ensuring that:

- suitable accounting policies are selected and then applied consistently;
- judgements and estimates are reasonable and prudent;
- applicable accounting standards are followed, subject to any material departures disclosed and explained in the financial statements; and
- the financial statements are prepared on the going concern basis unless it is inappropriate to presume that the Bank will continue in business.

The Board is responsible for keeping proper accounting records, which disclose with reasonable accuracy at any time the financial position of the Bank and must also ensure that the financial statements comply with the Croatian Accounting Law in force. The Board is also responsible for safeguarding the assets of the Bank and hence for taking reasonable steps for the prevention and detection of fraud and other irregularities.

The Managing Board is responsible for the submission to the Supervisory Board of its annual report on the Bank together with the annual financial statements, following which the Supervisory Board is required to approve the annual financial statements for submission to the General Assembly of Shareholders for adoption.

The financial statements set out on pages 112 to 173 were authorised by the Managing Board on 21 March 2008 for issue to the Supervisory Board and are signed below to signify this.

On behalf of Volksbank d.d.

Tomasz Taraba	Andrea Kovacs-Wöhry	Dieter Hornbacher
President of	Member of	Member of
the Managing Board	the Managing Board	the Managing Board

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

TO THE BOARD OF DIRECTORS AND THE SHAREHOLDERS OF VOLKSBANK D.D. ZAGREB:

We have audited the accompanying financial statements of Volksbank d.d. Zagreb (the Bank) which comprise the balance sheet as at 31 December 2007 and income statement, statement in changes of equity and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory notes (as set out on pages 112 to 173.)

Management Responsibility

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with statutory accounting requirements for banks in Croatia. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor´s Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor´s judgement, including the assessment of the risk of material misstatement of the financial statements, whether due to the fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material aspects, the financial position of the Bank as at 31 December 2007 and its financial performance, cash flows and changes in equity for the year then ended in accordance with statutory accounting requirements for banks in the Republic of Croatia.

Ernst & Young d.o.o.

Ernst & Young d.o.o.
Zagreb, 21 March 2008

HRVOJE MALOVEC

Sunčani grad/Sunshine city, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 60x40 cm

REPORT OF THE SUPERVISORY BOARD OF VOLKSBANK d.d.

Zagreb, April 16, 2008

The Supervisory Board held 4 meetings during the year 2007 in which the lawfulness, correctness and efficiency of business operating of Volksbank d.d. Zagreb were determined.

In 2007, the Supervisory Board was regularly informed of the situation in the Bank in meetings of the Supervisory Board, through reports of the Managing board given outside of the meetings of the Supervisory Board and through direct reports of the Internal Audit.

Volksbank d.d. operates to the fullest in accordance with the law, with documents of the Bank and with the decisions of the General Meeting of shareholders.

The financial reports for 2007 have been audited by the company Ernst & Young d.o.o. Zagreb, and they provided their positive opinion on the real and objective presentation of results and business operating of the Bank.

The financial reports for the year 2007 have been generated in accordance with the accounting records of Volksbank d.d. and they show the actual state of the assets and business of the Bank.

The Supervisory Board, on its meeting held in April 2008 approved the financial reports for 2007, the Balance sheet as per December 31, 2007, the Profit and Loss Account for 2007, the Report on Cash-flow for 2007, and approved the proposal of the Managing board on return usage.

It is the proposal of the Supervisory Board to the General Meeting to accept the proposed Decision on return usage.

The Supervisory Board wishes to thank all of the employees of Volksbank d.d. Zagreb on their efforts, and to the Managing board on excellent cooperation and successful work during the last business year.

President of the Supervisory Board
Gerhard Wöber

BALANCE SHEET AS AT 31. DECEMBER 2007

(All amounts in HRK thousands unless otherwise stated)

	Notes	At 31 December 2007	2006 (reclassified)
ASSETS			
Cash and balances with central bank	7	733,358	1,047,834
Placements with and loans to other banks	8	1,412,843	881,075
Available-for-sale securities	9	138,648	186,779
Financial assets held for trading	10	4,409	823
Loans and advances to customers	11 (a)	4,882,219	3,780,520
Property and equipment	12	29,087	20,794
Intangible assets	12	10,192	11,424
Other assets	13	17,691	11,441
Derivative financial instruments	14	10,879	3,562
Deferred tax asset	29 (b)	7,341	5,004
Total assets		**7,246,667**	**5,949,256**
LIABILITIES			
Deposits from banks	15	944,059	571,782
Deposits from customers	16	3,787,678	2,218,380
Borrowings	17	631,680	2,307,178
Other liabilities	18	133,412	41,774
Negative fair value of derivatives	14	5,591	3,470
Subordinated liabilities	19	70,913	70,863
Provisions	20	7,516	5,470
Deferred tax liability	29 (c)	-	30
Current income tax liability	29 (d)	9,813	4,515
Total liabilities		**5,590,662**	**5,223,462**
SHAREHOLDERS' EQUITY			
Share capital	30	615,623	292,246
Share premium	31 (a)	915,045	365,304
Fair value reserve	31 (b)	(373)	120
Other reserves	31 (c)	88,759	68,124
Retained earnings		36,951	
Total shareholders' equity		**1,656,005**	**725,794**
Total liabilities and shareholders' equity		**7,246,667**	**5,949,256**

The notes on pages 114 to 169 are integral part of these financial statements.

INCOME STATEMENT FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

(All amounts in HRK thousands unless otherwise stated)

		Year ended 31 December	
	Notes	2007	2006
Interest and similar income	21	382,765	259,182
Interest expense and similar charges	22	(189,969)	(124,071)
Net interest income		**192,796**	**135,111**
Fee and commission income	23 (a)	44,417	31,086
Fee and commission expense	23 (b)	(9,417)	(5,602)
Net fee and commission income		**35,000**	**25,484**
Net foreign exchange gain	24	5,989	23,474
Other operating income	25	24,671	6,942
Trading and other income		**30,660**	**30,416**
Operating income		**258,456**	**191,011**
Operating expenses	26	(83,872)	(81,623)
Staff costs	27	(67,256)	(57,750)
Impairment losses and provisions	28	(34,503)	(21,514)
Profit before tax		**72,825**	**30,124**
Income tax expense	29 (a)	(15,239)	(5,804)
Net profit for the year		**57,586**	**24,320**

These financial statements have been approved and signed by the Management of the Bank on 21 March 2008

Tomasz Taraba	Andrea Kovacs-Wöhry	Dieter Hornbacher
President of the Managing Board	Member of the Managing Board	Member of the Managing Board

STATEMENT OF CHANGES IN EQUITY FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

(All amounts in HRK thousands unless otherwise stated)

	Share capital	Share premium
Balance at 1 January 2006	**130,265**	**89,937**
Changes in equity for 2006:		
Unrealised gains / (losses) on financial instruments available for sale	-	-
Realised gains on financial instruments available for sale (note 25)	-	-
Deferred tax	-	-
Net gains / (losses) not recognised in the income statement – restated	-	-
Profit for the year	-	-
Total recognised income / (loss) for 2006	-	-
Issue of shares	161,981	275,367
Dividend paid (note 31 d)	-	-
Transfer to reserves	-	-
Balance at 31 December 2006	**292,246**	**365,304**
Changes in equity for 2007:		
Unrealised gains / (losses) on financial instruments available for sale	-	-
Realised gains on financial instruments available for sale (note25)	-	-
Deferred tax	-	-
Net losses not recognised in the income statement	-	-
Profit for the year	-	-
Total recognised income / (loss) for 2007	-	-
Issue of shares	323,377	549,741
Dividend paid (note 31 d)	-	-
Transfer to reserves	-	-
Balance at 31 December 2007	**615,623**	**915,045**

The notes on pages 114 to 169 are integral part of these financial statements.

	OTHER RESERVES						
	Fair value reserve	*Statutory reserve*	*General banking reserve*	*Reserves created in accordance with Statute*	Total other reserves	Retained earnings	Total
	713	***6,513***	***12,726***	***13,797***	**33,036**	**28,003**	**281,954**
	(1,052)	-	-	-	-	-	*(1,052)*
	311	-	-	-	-	-	*311*
	148	-	-	-	-	-	148
	(593)	-	-	-	-	-	(593)
	-	-	-	-	-	24,320	24,320
	(593)	-	-	-	-	*24,320*	*23,727*
	-	-	-	-	-	-	437,348
	-	-	-	-	-	(17,235)	(17,235)
	-	-	*35,088*	-	35,088	(35,088)	-
	120	***6,513***	***47,814***	***13,797***	**68,124**	**-**	**725,794**
	(621)	-	-	-	-	-	*(621)*
	5	-	-	-	-	-	*5*
	123	-	-	-	-	-	123
	(493)	-	-	-	-	-	(493)
	-	-	-	-	-	57,586	57,586
	(493)	-	-	-	-	*57,586*	*57,093*
	-	-	-	-	-	-	873,118
	-	-	-	-	-	-	-
	-	-	*20,635*	-	20,635	(20,635)	-
	(373)	***6,513***	***68,449***	***13,797***	**88,759**	**36,951**	**1,656,005**

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

(All amounts in HRK thousands unless otherwise stated)

	Notes	Year ended 31 December	
		2007	2006
Cash flows from operating activities			
Profit before tax		72,825	30,124
Adjustment for:			
Realised loss on debt securities available for sale	25	6	311
Depreciation and amortisation	26	5,670	5,181
Net carrying value of tangible and intangible assets disposed of			5
Foreign exchange (gain) / loss on translation of monetary assets and liabilities	24	1,575	(5,258)
Impairment losses and provisions	28	34,503	21,188
Net (gains) on derivative financial instruments and HFT securities	25	(19,481)	(165)
Operating result before changes in operating assets and liabilities		**95,098**	**51,386**
Changes in operating assets and liabilities:			
Net decrease / (increase) in obligatory reserve with the Croatian National Bank	7	373,919	(305,313)
Net (increase) in loans and advances to customers		(1,106,391)	(1,204,878)
Net decrease / (increase) in placements and loans to other banks with maturity above three months		(15,298)	20,333
Net (increase) / decrease increase in other assets	13	(6,509)	3,088
Net increase in deposits from banks	15	372,277	362,021
Net increase in deposits from customers	16	1,569,297	429,210
Net (decrease) / increase in other liabilities	18	91,638	(6)
Net (decrease) of derivative financial instruments and HFT securities	10,14	(8,782)	(841)
Net cash outflow from operating activities before tax		**1,270,151**	**(645,000)**
Income tax paid		(12,166)	(5,675)
Net cash outflow from operating activities		**1,353,083**	**(650,675)**

The notes on pages 114 to 169 are integral part of these financial statements.

	Notes	Year ended 31 December	
		2007	2006
Cash flow from investing activities			
Purchase of tangible and intangible assets	12	(12,731)	(6,702)
Acquisition of available-for-sale securities		(237,538)	(293,769)
Proceeds on disposal of available-for-sale securities		276,079	200,797
Net cash outflow from investing activities		**25,810**	**(99,674)**
Cash flow from financing activities			
Dividend paid			(17,235)
Proceeds from issue of ordinary and preference shares	30	873,118	437,348
Decrease / (increase) of subordinated liabilities	19	(50)	80
(Decrease) / increase in borrowings	17	(1,675,498)	748,885
Net cash inflow from financing activities		**(802,430)**	**1,169,078**
Effect of exchange rate changes on cash and cash equivalents		(549)	(331)
Net increase (decrease) in cash and cash equivalents		**575,914**	**418,398**
Cash and cash equivalents at the beginning of the year	33	**1,047,025**	**628,627**
Cash and cash equivalents at the end of the year	33	**1,622,939**	**1,047,025**

Operational cash flows from interest and dividends	2007	2006
Dividend received	2,159	3,734
Interest paid	148,944	103,855
Interest received	384,808	259,341

NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS FOR THE YEAR ENDED 31 DECEMBER 2007

(All amounts in HRK thousands unless otherwise stated)

NOTE 1 – GENERAL INFORMATION

Volksbank d.d., Zagreb ("the Bank") was founded in the Republic of Croatia. It was registered at the Commercial Court in Zagreb on 21 February 1997. The Bank's headquarters are in Zagreb, Varšavska 9.

These financial statements were authorised for issue by the Managing Board on 21 March 2008 for approval by the Supervisory Board.

NOTE 2 – STATEMENT OF COMPLIANCE

The financial statements have been prepared in accordance with statutory accounting requirements for banks in Croatia. The Bank's operations are subject to the Banking Law, in accordance with which the Bank's financial reporting is regulated by the Croatian National Bank ("CNB") which is the central monitoring institution of the banking system in Croatia.

The accounting regulations of the CNB are based on the accounting standards accepted and published by the Croatian Accounting Standards Board ("Croatian accounting regulation"). These standards comprise of International Accounting Standards (IAS) / International Financial Reporting Standards ('IFRS') and implementation guidance as published by the International Accounting Standards Board (IASB) until 31 March 2004. International Financial Reporting Standards and changes of existing IFRS / IAS approved by the International Accounting Standards Board after the stated date have not been published in Republic of Croatia and therefore are not applied by the Bank. The principal differences between the accounting regulations of the CNB and recognition and measurement requirements of Croatian accounting regulation are as follows:

- The CNB requires banks to recognise impairment losses, in income, on financial assets not identified as impaired (including sovereign risk assets) excluding assets carried at fair value through profit and loss account at prescribed rates. The Bank has made portfolio based provisions of HRK 67.5 million (2006: HRK 58.9 million) carried in the balance sheet in compliance with these regulations, and has recognised an expense of HRK 8.6 million in relation to these provisions within the charge for impairment losses for the year (2006: expense of HRK 22.5 million).
- Contrary to Croatian accounting regulation, the CNB requires the amortisation of the discount calculated on impaired loans to be presented in the income statement within

the movement on impairment losses on loans and advances to customers and other assets, rather than as interest income, as required by Croatian accounting regulation.

The principal accounting policies applied in the preparation of these financial statements are summarised below. Where specific accounting policies are aligned with accounting principles set out in IFRS, reference may be made to certain Standards in describing the accounting policies of the Bank; unless otherwise stated, these references are to Standards applicable at 31 December 2007.

NOTE 3 – BASIS OF PREPARATION

The financial statements are prepared on a fair value basis for derivative financial instruments, financial assets at fair value through profit and loss, and available-for-sale assets, except those for which a reliable measure of fair value is not available which are then stated at cost or amortised cost. Other financial assets and liabilities and non-financial assets and liabilities are stated at amortised cost or historical cost.

The financial statements have been prepared in a format generally adopted and internationally recognised by banks.

In preparing the financial statements, management has made judgements, estimates and assumptions that affect the application of policies and reported amounts of assets and liabilities, and disclosure of commitments and contingencies, at the balance sheet date, as well as amounts of income and expense for the period. The estimates and associated assumptions are based on historical experience and various other factors that are believed to be reasonable under the circumstances and information available at the date of the preparation of the financial statements, the results of which form the basis of making the judgements about carrying amounts of assets and liabilities that are not readily apparent from other sources. Actual results may differ from these estimates.

The estimates and underlying assumptions are reviewed on an ongoing basis. Revisions to accounting estimates are recognised in the period in which the estimate is revised if the revision affects only that period, or in the period of revision and future periods if the revision affects both current and future periods.

NOTE 3 – BASIS OF PREPARATION (CONTINUED)

Judgements made by management in the application of applicable standards that have significant effects on the financial statements and estimates with a significant risk of material adjustment in the following financial year are discussed in Note 6.

The accounting policies have been consistently applied to all periods presented in these financial statements.

NOTE 4 – FUNCTIONAL AND PRESENTATION CURRENCY

The Bank's financial statements are presented in Croatian kuna (HRK), which is the currency of primary economic environment in which the entity operates ("the functional currency"). Amounts are rounded to the nearest thousand (unless otherwise stated).

The effective exchange rate as at 31 December 2007 was HRK 7.3251 to EUR 1 (2006: HRK 7.3451) and HRK 4.9855 to USD 1 (2006: HRK 5.5784) and HRK 4.4125 to CHF 1 (2006: HRK 4.5712).

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES

Interest income and expense

Interest income and expense are recognised in the income statement as they accrue; taking into account the effective yield of the asset by using the rate that discounts estimated future cash flows to net present value over the life of the underlying contract, or an applicable floating rate. Interest income and expense includes the amortisation of any discount or premium or other differences between the initial carrying amount of an interest bearing instrument and its amount at maturity calculated on an effective interest rate basis.

Interest is recognised in the income statement for all interest bearing financial instruments, including those measured at amortised cost and at fair value (either through profit or loss or directly in equity), and is disclosed as interest income or interest expense.

Loan origination fees net of direct expenses are also included in the calculation of effective yield.

Fee and commission income and expense

Fee and commission income comprise mainly fees receivable from customers for foreign exchange and payment transactions and other services provided by the Bank. Fees are credited to income when the related service is performed, unless they have been included in the effective interest rate calculation.

Dividend income

Dividend income from equity securities is recognised in the income statement when the rights to receive the dividend are established.

Foreign currency transactions

Transactions in foreign currencies are translated into HRK at the rate of exchange ruling at the date of the transaction. Monetary assets and liabilities denominated in foreign currencies at the balance sheet date are translated into HRK at the foreign exchange rate ruling at that date. Foreign exchange differences arising on translation are recognised in the income statement. Non-monetary assets and liabilities denominated in foreign currency that are stated at fair value are translated in HRK at the foreign exchange rates ruling at the dates when the fair values were determined. Non-monetary assets and items that are measured in terms of historical cost in a foreign currency are translated using the exchange rate at the date of the transaction and are not retranslated.

Changes in the fair value of monetary securities denominated in foreign currency classified as available for sale are analysed between translation differences resulting from changes in the amortised cost of the security, and other changes in the carrying amount of the security. The translation differences are recognised in the income statement as part of the foreign exchange gains or losses on the revaluation of monetary assets and liabilities.

Financial instruments

Classification

The Bank classifies its financial instruments in the following categories: at fair value through profit or loss, loans and receivables, available for sale or financial liabilities. The classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired. The management determines the classification of financial instruments upon initial recognition and re-evaluates this classification at every reporting date.

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Loans and receivables

Loans and receivables are non-derivative financial instruments with fixed or determinable payments, not quoted on an active market. They arise when the Bank provides money to a debtor with no intention of trading with the receivable and include purchased loans and receivables.

Financial assets and liabilities at fair value through profit or loss

Principally, this category has two sub categories: financial instruments held for trading and those designated by management as at fair value through profit or loss at inception. The Bank management has not designated any financial instruments as at fair value through profit and loss and this category practically includes only financial instruments held for trading. A financial instrument is classified in this category if it is acquired or incurred principally for the purpose of selling or repurchasing it in the near term, for the purpose of short-term profit-taking. This category includes debt instruments which have been acquired principally for the purpose of selling in the near term as well as derivative contracts. All derivative instruments with positive fair value are presented as assets and all derivative instruments with negative fair value are presented as liabilities.

Available for sale financial assets

Available-for-sale financial assets are non-derivative financial assets designated as available-for-sale or not classified as loans and receivables, held to maturity or at fair value through profit or loss. Financial assets classified as available for sale are intended to be held for an indefinite period of time, but may be sold in response to needs for liquidity or changes in interest rates, foreign exchange rates, or equity prices. This category includes certain debt and equity instruments.

Recognition and derecognition

Purchases and sales of financial assets at fair value through profit or loss and available for sale are recognised on the trade date which is the date when the Bank commits to purchase or sell the instrument. Loans and receivables and financial liabilities at amortised cost are recognised when advanced to borrowers or received from lenders (settlement date).

The Bank derecognises financial instruments (in full or part) when the rights to receive cash flows from the financial instrument have expired or when it loses control over the contractual rights on those financial assets. It occurs when the Bank transfers substantially all the risks and rewards of ownership to another business entity or when the rights are realised, surrendered or have expired.

The Bank derecognises financial liabilities only when the financial liability ceases to exist, ie when it is discharged, cancelled or has expired. If the terms of a financial liability change, the Bank will cease recognising that liability and will instantaneously recognise a new financial liability, with new terms and conditions.

Measurement

Financial instruments are measured initially at fair value including, for financial asset not at fair value through profit or loss, transaction costs directly related to the acquisition or delivery of that asset.

Subsequent to initial recognition all financial assets at fair value through profit or loss and available-for-sale are measured at fair value without any deduction for selling costs. Equity instruments that do not have quoted price in an active market and whose fair value cannot be reliably determined are measured at cost.

Loans and receivables and financial liabilities not designated at fair value through profit or loss are subsequently measured at amortised cost using the effective interest method.

Fair value measurement principles

Fair value of financial instruments is based on their quoted market price at the balance sheet date without any deduction for transaction costs. If there is no active market for the financial instrument, or if, due to any other reason, the fair value cannot be reliably measured by the market price, the Bank uses an internal evaluation model for fair value estimation, based on the present value of the future cash flows.

Gains and losses on subsequent measurement

Gains and losses arising from a change in the fair value of financial asset at fair value through profit or loss are recognised directly in the income statement.

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Gains or losses from a change in the fair value of available-for-sale monetary assets are recognised directly in a fair value reserve within equity and are disclosed in the statement of changes in equity. Impairment losses, foreign exchange gains and losses, interest income and amortisation of premium or discount using the effective interest method on available-for-sale monetary assets are recognised in the income statement. Dividend income is recognised in the income statement. Upon sale or other derecognition of available-for-sale assets, any cumulative gains or losses on the instrument are transferred to the income statement.

Gains or losses arising from financial assets and financial liabilities carried at amortised cost are included in the income statement over the period of amortisation, using the effective interest rate method. Gains or losses may also be recognised in the income statement when a financial instrument is derecognised or when its value is impaired.

Impairment of financial assets

Impairment of assets identified as impaired

Financial assets, except those at fair value through profit or loss, are reviewed at each balance sheet date to determine whether there is objective evidence of impairment. If any such indication exists, the asset's recoverable amount is estimated.

Objective evidence of impairment is a result of one or more events that occurred after the initial recognition of the asset and that has an impact on the estimated future cash flows of the financial asset that can be reliably estimated. Objective evidence that a financial asset is impaired includes observable data that comes to the attention of the Bank about the following loss events:

(i) significant financial difficulty of the debtor:
(ii) a breach of contract, such as a default or delinquency in interest or principal payments;
(iii) it is becoming probable that the borrower will enter bankruptcy or other financial reorganisation.

The recoverable amount of financial asset measured at amortised cost is calculated as the present value of the expected future cash flows, discounted at the instrument's original effective interest rate. Short-term balances are not discounted.

Loans and advances are presented net of impairment allowances for uncollectibility. Impairment allowances are made against the carrying amount of loans and advances that are identified as being impaired based on regular reviews of outstanding balances to reduce these loans and advances to their recoverable amounts. The amount of the allowance is the difference between the carrying amount and the recoverable amount, being the present value of expected cash flows, including amounts recoverable from guarantees and collateral, discounted at the original effective interest rate of loans. The expected cash flows for portfolios of similar assets are estimated based on previous experience and considering the credit rating of the underlying customers and late payments of interest or penalties. Changes in the impairment allowance are recognised in the income statement.

When a loan is known to be uncollectible, all the necessary legal procedures have been completed, and the final loss has been determined, the loan is written off directly. If in a subsequent period the amount of impairment loss decreases and the decrease can be linked objectively to an event occurring after the write down, the write-down or impairment loss is reversed through the income statement.

Impairment of assets not identified as impaired

In addition to the above described impairment losses on assets identified as impaired, the Bank recognises impairment losses, in income, on all on- and off-balance-sheet credit risk exposures not identified as impaired (including sovereign risk assets and excluding assets carried at fair value through profit and loss account) at prescribed rates from 0.85-1.20% in accordance with the accounting regulations of the CNB.

Specific instruments

Treasury bills and debt securities

All debt securities are classified as available-for-sale assets or as a financial asset at fair value through profit or loss.

Debt securities that the Bank holds for the purpose of short-term profit taking are classified as at fair value through profit or loss. Otherwise they are classified as available-for-sale assets, and are carried at fair value. Treasury bills are classified as available for sale and carried at amortised cost at the end of previous financial year when Bank had them within portfolio. Given their short maturities, the Bank's management believed that the amortised cost approximated the fair value of treasury bills.

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Loans and advances to customers

Loans to customers are classified as loans and receivables. Loans and advances are presented net of impairment provisions to reflect their estimated recoverable amounts.

Derivative financial instruments

Derivative financial instruments include forward foreign exchange contracts, portfolio securities option contracts and other derivative instruments. These are classified as financial instruments at fair value through profit and loss. No derivative instruments are classified as hedging instruments.

Derivative financial instruments are initially recognised in the balance sheet at fair value which is the value of consideration paid to acquire the instrument less transaction costs. Subsequent to initial recognition, derivatives are measured at fair value. Fair values are obtained from quoted market prices or pricing models as appropriate. The notional amount of derivative financial instruments is initially recorded off-balance sheet. The fair value is determined based on the quoted market price or, if more appropriate, based on the discounted cash flow.

Some hybrid contracts contain both a derivative and a non-derivative component. In such cases, the derivative component is termed an embedded derivative. When the economic characteristics and risks of embedded derivatives are not closely related to those of the host contract and when the hybrid contract is not itself carried at fair value through profit and loss, the embedded derivative is treated as a separate derivative and reported at fair value with all unrealised gains and losses being recognised in the income statement, unless there is no reliable measure of the fair value.

Changes in the fair value of derivatives are included in other operating income.

Equity securities

Equity securities are classified as available for sale assets. These equity securities represent the Bank's participating interests of less than 20% of the voting rights of the investee, but without significant influence or control. Given that discounted cash flow techniques give insufficiently reliable results and indicate a large range of values, due to

uncertainties related to future cash flow estimates, these securities are stated at cost less impairment.

Placements with and loans to other banks

Placements with and loans to other banks are classified as loans and receivables and are carried at amortised cost less impairment losses.

Property and equipment

All items of property and equipment are stated at cost net of accumulated depreciation and impairment losses.

The Bank recognises in the carrying amount of an item of property and equipment the cost of replacing part of such an item when that cost is incurred if it is probable that future economic benefits embodied with the item will flow to the Bank and the cost of the item can be measured reliably. All other expenditure on repairs and maintenance is expensed as incurred.

Depreciation is provided on all assets on a straight line basis so as to write off the cost of the assets over their estimated useful lives at the following annual rates:

	%	
Buildings	2,5	
Computers	25,0	
Leasehold improvements	10,0 - 50,0	or over the period of lease if less than 10 years
Other tangible assets	10,0 - 25,0	

Land and assets under construction or development are not depreciated. The assets' residual values, depreciation method and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

Gains and losses on disposals are determined by comparing proceeds with carrying amount, and are included in the income statement.

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

Intangible assets

Intangible assets mainly consist of computer software and licences. They are stated at cost incurred to acquire and bring to use the specific software less amortisation and impairment losses. These assets are amortised using the straight-line method based on the expected useful lives at the following annual rates:

	%
Software	20,0
Licence	20,0

The assets' residual values, depreciation method and useful lives are reviewed, and adjusted if appropriate, at each balance sheet date.

Income tax

The income tax charge is based on taxable profit for the year and comprises current and deferred tax. Income tax is recognised in the income statement except to the extent that it relates to items recognised directly in equity, in which case it is recognised in equity. Current tax is the expected tax payable on the taxable income for the year, using the tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date, and any adjustments to tax payable in respect of previous years.

As various interpretations of numerous tax laws are possible, amounts stated in financial statements can be altered subsequently depending on decisions of tax authorities.

Deferred taxes are calculated by using the balance sheet liability method. Deferred income taxes reflect the net tax effects of temporary differences between the carrying amounts of assets and liabilities for financial reporting purposes and the amounts used for income tax purposes. Deferred tax assets and liabilities are measured by using the tax rates expected to apply to taxable profit in the years in which those temporary differences are expected to be recovered or settled based on tax rates enacted or substantially enacted at the balance sheet date.

The measurement of deferred tax liabilities and deferred tax assets reflects the tax consequences that would follow from the manner in which the enterprise expects, at the balance sheet date, to recover or settle the carrying amount of its assets and liabilities.

Deferred tax assets and liabilities are not discounted and are classified as non-current assets and/or liabilities in the balance sheet. Deferred tax assets are recognised only to the extent that it is probable that sufficient taxable profits will be available against which the deferred tax assets can be utilised. At each balance sheet date, the Bank reassesses unrecognised potential deferred tax assets and the carrying amount of recognised deferred tax assets.

Impairment of non-financial assets

The recoverable amount of property and equipment and intangible assets is the higher of the asset's fair value less costs to sell and value in use. For the purpose of assessing impairment, assets are grouped at the lowest level for which there are separately identifiable cash flows (cash-generating units). In assessing value in use, the estimated future cash flows are discounted to their present value using a pre-tax discount rate that reflects current market assessments of the time value of money and the risks specific to the asset or cash-generating unit. Non-financial assets that have suffered impairment are reviewed for possible reversal of the impairment at each reporting date. An impairment loss is reversed if there has been a change in the estimates used to determine the recoverable amount and to the extent that the asset's carrying amount does not exceed the carrying amount that would have been determined, net of depreciation, if no impairment loss had been recognised.

Interest bearing borrowings

Interest bearing borrowings are recognised initially at cost, less attributable transaction costs. Subsequent to initial recognition, interest bearing borrowings are carried at amortised cost.

Share capital and reserves

Share capital is stated in HRK at nominal value. The amount of consideration paid on repurchase of share capital, including directly attributable costs, is recognised as a deduction from equity and classified as treasury shares.

The result for the year is transferred to retained earnings. Dividends are recognised as a liability in the period in which they are declared.

NOTE 5 – SPECIFIC ACCOUNTING POLICIES (CONTINUED)

The Bank recognises a reserve for general banking risks, which represents a reserve for potential losses in excess of those expected and provided for through recognised impairment losses. The reserve is calculated in accordance with applicable regulations which require that a certain percentage of net profit for the year be set aside as a reserve within equity if the growth of risk assets on an annual basis exceeds a specific level. The reserve for general banking risks cannot be transferred to retained earnings or other reserves or be otherwise distributed until the expiry of a consecutive three year period in which the Bank has recorded annual growth not exceeding 20%.

Provisions (including provisions for litigation)

Provisions are recognised when the Bank has a present obligation (legal or constructive) as a result of a past event, and it is probable that an outflow of economic benefits will be required to settle the obligation and a reliable estimate can be made of the amount of the obligation.

Provisions are maintained at the level that the Bank's management considers sufficient for absorption of incurred losses. The management determines the sufficiency of provisions on the basis of insight into specific items, current economic circumstances, risk characteristics of certain transaction categories, as well as other relevant factors.

Off-balance sheet commitments and contingent liabilities

In the ordinary course of business, the Bank enters into credit related commitments which are recorded in off-balance-sheet accounts and primarily comprise guarantees, letters of credit and undrawn loan commitments. Such financial commitments are recorded in the Bank's balance sheet if and when they become payable.

Subsequent events

The effects of events, which have occurred between the balance sheet date and the date on which the financial statements are authorised for issue, are reflected in the financial statements in the case that these events provide further evidence of conditions which existed at the balance sheet date.

Cash and cash equivalents

For the purposes of the cash flow statement, cash and cash equivalents comprise cash in hand, items in the course of collection, current account with central bank, placements with banks and treasury bills with less than 3 months maturity from the date of acquisition.

Personnel social contributions

According to local legislation, the Bank is obliged to pay contributions to the Pension Funds and the State Health Care Fund. This obligation relates to full-time employees and provides for paying contributions in the amount of certain percentages determined on the basis of the gross salary.

The Bank is also obliged to withhold contributions from the gross pay on behalf of the employee for the same funds. The contributions on behalf of employees and on behalf of the employer are charged to expenses in the period to which they relate (refer to note 27).

Operating leases – Bank as a lessee

Leases of assets under which the risks and rewards of ownership are effectively retained with the lessor are classified as operating lease arrangements. Lease payments under operating lease are recognised as expenses on a straight-line basis over the lease term and included in other operating expenses.

NOTE 6 – ESTIMATES AND JUDGMENTS

The preparation of financial statements requires the use of estimates and assumptions that affect the reported amounts of assets and liabilities and disclosure of contingent assets and liabilities at the date of the financial statements and the reported amounts of revenues and expenses during the reporting period. Although these estimates are based on management's best knowledge of current events and actions, actual results may ultimately differ from those estimates. Estimates and judgements are continually evaluated and are based on historical experience and other factors, including expectations of future events that are believed to be reasonable under the circumstances.

The estimation of impairment losses in the Bank's credit risk portfolio represents the major source of estimation uncertainty. This and other key sources of estimation uncertainty, that have a significant risk of causing a material adjustment to the carrying amounts of assets and liabilities within the next financial year, are described below. Significant judgements made

NOTE 6 – ESTIMATES AND JUDGMENTS (CONTINUED)

in determining the most appropriate methodology for estimating the fair value of financial instruments carried at fair value are also described below.

Impairment losses on loans and advances

The Bank reviews its loan portfolios as well as individual loans to assess impairment at least on a quarterly basis. In determining whether an impairment loss should be recorded in the income statement, the Bank makes judgements as to whether there is any observable data indicating that there is measurable decrease in the estimated future cash flows in loan portfolios or individual loans. This evidence may include observable data indicating that there has been a breach of contract, such as a default or delinquency in interest or principal payments. Management uses estimates based on historical loss experience for assets with credit risk characteristics and objective evidence of impairment. The methodology and assumptions used for estimating both the amount and the timing of future cash flows are reviewed regularly to reduce any differences between loss estimates and actual loss experience.

At the year end, the gross value of specifically impaired loans and advances, and the rate of impairment loss recognised, was as follows:

			2007			2006
	Corporate	Retail	Total	Corporate	Retail	Total
Gross value of exposure	55,256	17,134	72,390	21,734	6,814	28,548
Impairment rate	37%	78%	47%	39%	67%	45%

Portfolio based impairment allowance is created with regard to the range of impairment loss rates of 0.85% to 1.20% prescribed by the CNB to be calculated on all credit risk exposures except those carried at fair value through profit and loss, including off-balance-sheet amounts (including undrawn lending and credit card commitments) and Croatian sovereign risk. Amounts assessed as impaired on an individual basis are excluded from this calculation.

The amount of impairment losses at 31 December 2007 estimated on a portfolio basis amounted to HRK 67.5 million (2006: HRK 58.9 million) of the relevant on- and off-balance-sheet exposure. The total of these portfolio based impairment losses amounted to 0.85% of all loans and advances to customers (2006: 0.85%) and to 0.85% (2006: 0.85%) of on- and off-balance-sheet exposure, in both cases net of amounts individually assessed as impaired.

Fair value of financial instruments quoted in an active market

For the financial instruments carried at fair value objective in measuring them is to reflect the amount for which it could be sold in an arm's length transaction between knowledgeable willing buyers and sellers. For that purpose Bank uses prices quoted on the market which is considered active for that particular financial instrument.

A market is considered active if quoted prices are readily and regularly available and those prices represent actual and regularly occurring market transactions on arm's length basis. Closing bid prices from Bloomberg are used for all financial instruments carried at fair value.

Available for sale financial asset carried at amortised cost

The Bank has financial instruments such as bills of exchange and equity securities classified as available for sale which are not quoted on the active market and for which it considers that it is not possible to determine a reliable estimate of the fair value. Items for which the fair value cannot be determined are measured at cost (equity securities) or amortised cost (bills of exchange) and are subject to impairment assessment.

Provisions for litigation initiated against the Bank

The Bank recognised provisions as a result of litigation initiated against the Bank for which is likely that there will be an outflow of resources to settle the claims and the amounts can be reliably estimated. The provision made was based on professional legal advice and management considers that it is unlikely that any further significant loss will arise.

NOTE 7 – CASH AND BALANCES WITH CENTRAL BANK

	2007	2006
Cash in hand	54,844	45,939
Items in the course of collection	58	23
Total cash	**54,902**	**45,962**
Current account with the Croatian National Bank	170,610	120,107
Obligatory reserve in HRK	388,772	352,422
Obligatory reserve in foreign currency	119,001	170,323
Marginal obligatory reserve	73	359,020
Total balances with the Croatian National Bank	**678,456**	**1,001,872**
Total cash and balances with the Croatian National Bank	**733,358**	**1,047,834**

The obligatory reserve items represent amounts required to be deposited with the CNB. These funds are not available for use by the Bank.

HRK and foreign currency sources of funds obligatory reserve represents 17% (2006: 17%) of their average daily balance in the monitoring period.

At 31 December 2007, the required minimum rate of maintenance of the kuna obligatory reserve with the CNB amounted to 70% (2006: 70%), while the remaining 30% (2006: 30%) could be held in the form of other liquid receivables. This includes the part of foreign currency obligatory reserve required to be held in HRK (see below). From June 2005 onwards, the annual interest rate on the kuna obligatory reserve payable by the CNB remained unchanged and it was 0.75%.

60% of foreign currency obligatory reserve (2006: 60%) is required to be held with the CNB, while the remaining 40% (2006: 40%) may be held in the form of other liquid receivables, after adjusting for the obligatory reserve requirement arising from foreign currency funds from non-residents and related parties (which is required to be held in full with the CNB). 50%

(2006: 50%) of the foreign currency obligatory reserve is required to be held in HRK and is added to the kuna obligatory reserve. The remainder may be held in USD or EUR. Interest is receivable at 50% (2006: 50%) of the US Federal Funds Target Rate for the obligatory reserve held in USD and 50% (2006: 50%) of the ECB Minimum Bid Refinance Rate for the obligatory reserve held in EUR.

The marginal obligatory reserve calculated on excess of foreign funding was introduced in 2004. The calculation base equals any positive difference between the average daily balance of sources of funds from non-residents and legal entities which are related parties to the Bank in a particular calculation period and three initial reference points (June 2004, November 2005 and May 2006, depending on the type and source of refinancing). The reserve requirement rate on 31 December 2007 was 55% (2006: 55%) and the amount must be held with CNB in EUR or USD on a non-interest-bearing account.

NOTE 8 – PLACEMENTS WITH AND LOANS TO OTHER BANKS

	2007	2006 (reclassified)
Current accounts with banks		
- denominated in foreign currency	196,046	17,150
- denominated in domestic currency	56,800	27,550
Loans and time deposits with banks		
- denominated in foreign currency	768,939	568,463
- denominated in HRK	390,899	267,425
Other receivables from banks	159	487
	1,412,843	**881,075**

NOTE 9 – AVAILABLE-FOR-SALE SECURITIES

	2007	2006 (reclassified)
Available-for-sale debt securities		
Government bonds	21,018	-
Corporate bonds	22,202	22,529
Corporate bills of exchange	78,414	163,030
Total available-for-sale debt securities	**121,634**	**185,559**
Available-for-sale equity securities	**17,014**	**1,220**
Total available-for-sale securities	**138,648**	**186,779**
Listed	43,220	22,529
Unlisted	95,428	164,250
	138,648	**186,779**

Available-for-sale equity securities include investments in Pet plus usluge d.o.o., VB leasing d.o.o., VB Invest d.o.o. and membership participating investments in the Zagreb Stock Exchange and Croatian Register of Borrowers.

NOTE 10 – FINANCIAL ASSETS HELD FOR TRADING

	2007	2006
Equities held for trading		
- quoted corporate equities	4,055	497
- quoted equities from nonbanking financial institutions	354	326
Total securities held for trading	**4,409**	**823**

NOTE 11 – LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS

a) Analysis of lending portfolio

	2007	2006 (reclassified)
Individuals	**3,018,161**	**2,468,623**
- short term	35,373	34,554
- long term	2,982,788	2,434,069
Corporate	**1,773,059**	**1,261,024**
- short term	869,856	528,095
- long term	903,203	732,929
Other	**175,338**	**117,183**
- short term	98,799	15,148
- long term	76,539	102,035
Gross loans and advances	**4,966,558**	**3,846,830**
Less impairment allowance	(84,339)	(66,310)
	4,882,219	**3,780,520**

b) Changes in impairment allowance

	2007	2006 (reclassified)
Balance at 1 January	66,310	46,510
Increase in impairment losses (note 28)	24,754	24,375
Collected amounts (note 28)	(4,274)	(4,269)
Usage	(2,436)	(276)
Exchange differences	(15)	(30)
Balance at 31 December	**84,339**	**66,310**

NOTE 11 – LOANS AND ADVANCES TO CUSTOMERS (CONTINUED)

c) Concentration of credit risk

The Bank has a diversified lending portfolio that covers various industries, with the largest concentration being with citizens, which represents 60.77% (2006: 64.2%) of the credit portfolio at the year end.

The risk concentration in economic sectors within the portfolio of client loans at gross amounts, before impairment losses, is as follows:

	2007		2006 (reclassified)	
		%		%
Individuals	3,018,161	60,77%	2,468,623	64.2%
Trade	558,945	11,25%	597,724	15.5%
Industry	321,731	6,48%	213,100	5.5%
Transport, storage and communications	69,096	1,39%	36,611	1.0%
Property operations and business services	486,544	9,80%	183,425	4.8%
Other services	512,081	10,31%	347,347	9.0%
	4,966,558	**100,00%**	**3,846,830**	**100,0%**

NOTE 12 – PROPERTY AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS

2007	Buildings	Computer equipment	Furniture	Leasehold improvements	Software and licences	Assets in the course of construction	Total
Cost							
At 1 January 2007	10,575	12,778	6,432	10,622	23,060	5,443	68,910
Additions	-	-	-	-	-	12,731	12,731
Disposals/ write offs	-	(442)	-	-	-	-	(442)
Transfers	15	6,155	-	960	1,920	(9,050)	-
At 31 December 2007	**10,590**	**18,491**	**6,432**	**11,582**	**24,980**	**9,124**	**81,199**
Depreciation							
At 1 January 2007	349	12,195	5,869	6,643	11,636	-	36,692
Charge for the year	265	1,133	144	976	3,152	-	5,670
Disposals/ write off	-	(442)	-	-	-	-	(442)
At 31 December 2007	**614**	**12,886**	**6,013**	**7,619**	**14,788**	**-**	**41,920**
Carrying value							
At 1 January 2007	**10,227**	**583**	**563**	**3,979**	**11,424**	**5,443**	**32,218**
At 31 December 2007	**9,977**	**5,604**	**419**	**3,963**	**10,192**	**9,124**	**39,279**

NOTE 12 – PROPERTY AND EQUIPMENT AND INTANGIBLE ASSETS (CONTINUED)

2006	Buildings	Computer equipment	Furniture	Leasehold improvements	Software and licences	Assets in the course of construction	Total
Cost							
At 1 January 2006	10,575	13,759	6,644	10,814	21,854	476	64,122
Additions	-	-	-	-	-	6,702	6,702
Disposals/ write offs	-	(1,399)	(216)	(299)	-	-	(1,914)
Transfers	-	418	4	107	1,206	(1,735)	
At 31 December 2006	**10,575**	**12,778**	**6,432**	**10,622**	**23,060**	**5,443**	**68,910**
Depreciation							
At 1 January 2006	84	13,365	5,482	6,356	8,133	-	33,420
Charge for the year	264	231	603	580	3,503	-	5,181
Disposals/ write off	-	(1,400)	(216)	(293)	-	-	(1,909)
At 31 December 2006	**348**	**12,196**	**5,869**	**6,643**	**11,636**	**-**	**36,692**
Carrying value							
At 1 January 2006	**10,491**	**394**	**1,162**	**4,458**	**13,721**	**476**	**30,702**
At 31 December 2006	**10,227**	**582**	**563**	**3,979**	**11,424**	**5,443**	**32,218**

NOTE 13 – OTHER ASSETS

	2007	2006 (reclassified)
Commissions and fees receivable	2,341	1,484
Payments in advance	742	755
Receivables from insurance companies	4	759
Deferred expenses	3,752	2,787
Option premium	3,927	2,578
Receivables from clients	1,336	1,343
Funds for investment in companies yet to be founded (Victoria osiguranje and Victoria životno osiguranje)	3,750	-
Other assets	3,010	2,648
	18,862	**12,354**
Less impairment allowance:		
	(1,171)	(913)
	17,691	**11,441**

a) Changes in impairment allowance on other assets

	2007	2006 (reclassified)
Balance at 1 January	913	702
Increase in impairment losses (note 28)	452	374
Collected amounts (note 28)	(183)	(120)
Usage	(11)	(43)
Balance at 31 December	**1,171**	**913**

NOTE 14 – DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

The Bank uses over the counter ("OTC") currency forwards, OTC and embedded securities portfolio options and embedded currency options. Currency forwards represent future commitments to purchase foreign and domestic currency. Securities portfolio options are contractual agreements under which the seller (writer) grants the purchaser (holder) the right, but not obligation, either to buy (a call option) or to sell (a put option) at a set date, a specific amount of portfolio securities.

Neither of these instruments qualifies for hedge accounting in accordance with IAS 39.

The notional amounts and fair values of derivative instruments held are as set out below.

		Fair values	
	Contractual amount	Assets	Liabilities
Derivatives held for trading			
Balance at 31 December 2006			
Currency forwards	626,446	489	312
Securities portfolio options	49,667	3,073	-
Balance at 31 December 2007			
Currency forwards	1,150,015	7,242	2,004
Securities portfolio options	86,832	3,637	
Embedded derivatives			
Balance at 31 December 2006			
Currency options arising from single sided foreign currency clauses (note 17)	14,379	-	-
Options with foreign currency as an underlying variable	333		91
Securities portfolio options	49,565	-	3,067
Balance at 31 December 2007			
Currency options arising from single sided foreign currency clauses (note 17)	12,854	-	-
Securities portfolio options	84,796	-	3,587
Fair value of derivatives at 31 December 2006		**3,562**	**3,470**
Fair value of derivatives at 31 December 2007		**10,879**	**5,591**

NOTE 15 – DEPOSITS FROM BANKS

	2007	2006 (reclassified)
Demand deposits		
- denominated in HRK	3,766	290,602
- denominated in foreign currency	17,060	30,824
Total demand deposits	**20,826**	**321,426**
Time deposits		
- denominated in HRK	885,752	197,549
- denominated in foreign currency	37,481	52,807
Total time deposits	**923,233**	**250,356**
Total deposits from banks	**944,059**	**571,782**

NOTE 16 – DEPOSITS FROM CUSTOMERS

	2007	2006 (reclassified)
Current accounts		
Individuals	64,078	80,820
Trade enterprises	263,974	231,973
State	48,797	40,578
Other	150,675	33,931
Total current accounts	**527,524**	**387,302**
Demand deposits		
Individuals	**208,499**	**218,282**
Time deposits		
Individuals	1,418,951	1,123,112
Trade enterprises	417,232	218,213
Non-banking financial institutions	1,211,033	271,471
Other	4,439	-
Total time deposits	**3,051,655**	**1,612,796**
Total deposits from customers	**3,787,678**	**2,218,380**

NOTE 17 – BORROWINGS

	2007	2006 (reclassified)
Foreign banks		
- in foreign currency	123,407	1,455,650
- linked to foreign currency	-	550,881
HBOR borrowings (including those with options to revalue in accordance with foreign exchange rate movement)	30,796	21,152
Domestic banks (in HRK)	477,477	279,495
	631,680	**2,307,178**

Money Market HRK borrowings from domestic banks bore an average interest rate of 7.62% per annum at the year end.

In accordance with their terms, borrowings from the Croatian Bank for Reconstruction and Development ("HBOR") are used to fund loans to customers for eligible construction and development projects at preferential interest rates, and sometimes include a so called "one-way foreign currency clause" which gives HBOR the option to revalue the borrowing at the current foreign exchange rate of a nominated currency. This represents an embedded derivative which the Bank has separated (note 14).

NOTE 18 – OTHER LIABILITIES

	2007	2006 (reclassified)
Liabilities to suppliers	4,011	3,940
Payables to ÖVAG Group companies	11,419	8,514
Salaries	5,286	5,074
Employee bonuses	5,849	1,963
Insurance premiums payable	3,596	2,810
Funds for investments in capital of companies yet to be founded	76,959	1,806
Project financing – amounts paid by real estate buyers	11,312	4,449
Liabilities to customers in the course of settlement	4,069	4,191
Funds blocked by court decision	4,276	4,288
Other taxes	1,613	1,223
Other liabilities	5,022	3,516
	133,412	**41,774**

NOTE 19 – SUBORDINATED LIABILITIES

During 2001 the Bank received three unsecured subordinated loans from Volksbank International AG, Vienna in a total amount of EUR 9.5 million. The principal is repayable in 2011. The interest rate on the loans is three months EURIBOR plus 1.25% per annum, payable quarterly.

These liabilities are subordinated to all other liabilities of the Bank.

NOTE 20 – PROVISIONS

	2007	2006
Provisions for off-balance-sheet items	6,834	4,705
Provisions for pending litigation	682	765
Total	**7,516**	**5,470**

NOTE 20 – PROVISIONS (CONTINUED)

a) Changes in provisions for off-balance-sheet items

	2007	2006
Balance at 1 January	4,705	2,536
Increase in impairment losses (note 28)	6,085	2,949
Usage (note 28)	(3,956)	(780)
Balance at 31 December	**6,834**	**4,705**

b) Changes in provisions for pending litigation

	2007	2006
Balance at 1 January	765	1,759
Increase in provisions (note 28)	30	101
Decrease in litigation provisions as a result of lawsuits payments	(61)	(20)
Decrease in litigation provisions as a result of reversals (note 28)	(52)	(1,075)
Balance at 31 December	**682**	**765**

As at 31 December 2007 the Bank made provisions for pending litigation against the Bank. The provision made was based on professional legal advice and the management considers that it is unlikely that any further significant loss will arise.

NOTE 21 – INTEREST AND SIMILAR INCOME

a) Analysis by source

	2007	2006
Croatian National Bank	5,885	4,608
Other banks	42,311	14,221
Corporate	113,030	71,481
Individuals	214,817	161,526
Other	6,722	7,346
	382,765	**259,182**

b) Analysis by product

	2007	2006
Loans and advances to customers	325,779	230,946
Available-for-sale debt securities	8,790	9,407
Placements with and loans to other banks	48,196	18,829
	382,765	**259,182**

NOTE 22 – INTEREST EXPENSE AND SIMILAR CHARGES

a) Analysis by source

	2007	2006
Corporate	18,232	8,168
Individuals	56,721	48,481
Banks	77,789	58,368
Other	37,227	9,054
	189,969	**124,071**

b) Analysis by product

	2007	2006
Borrowings	55,345	48,855
Deposits	130,803	72,261
Subordinated liabilities	3,821	2,955
	189,969	**124,071**

NOTE 23 – FEE AND COMMISSION INCOME AND EXPENSE

a) Fee and commission income

Analysis by source	2007	2006
Commission income from corporate	21,209	16,427
Commission income from banks	4,601	2,092
Commission income from individuals	18,607	12,567
	44,417	**31,086**

Analysis by product	2007	2006
Cash based payment transactions	4,876	5,192
Non-cash-based payment transactions	1,396	1,328
Credit card related fees and commissions	1,331	904
Foreign payment transaction related fees and commissions	8,048	5,650
Commissions from letters of credit, guarantees and unused loan facilities	2,992	4,464
Fees for loan prepayments	3,876	2,821
Brokerage fees	3,845	2,104
Account maintenance fees	6,163	3,475
Other fees and commissions	11,890	5,148
	44,417	**31,086**

b) Fee and commission expense

Analysis by source	2006	2005
Commission expense from corporate	2,769	1,596
Commission expense from banks	4,035	1,182
Commission expense from domestic payments service agency	2,613	2,824
	9,417	**5,602**

Analysis by product	2007	2006
Credit card related charges	1,180	920
Domestic payment transaction related charges	4,726	4,345
Foreign payment transaction related charges	2,809	236
Other fees and commissions	702	101
	9,417	**5,602**

NOTE 24 – NET FOREIGN EXCHANGE GAIN

	2007	2006
Foreign exchange trading gain	3,102	9,831
Foreign exchange differences on loan disbursements	4,462	8,385
Net foreign exchange gain / (loss) on translation of monetary assets and liabilities	(1,575)	5,258
	5,989	**23,474**

NOTE 25 – OTHER OPERATING INCOME

	2007	2006
Realised gains less losses on financial instruments available for sale	5	(311)
Realised gains less losses on trading securities and derivative financial instruments	13,891	(1,905)
Unrealised gains less losses on derivative financial instruments	5,590	165
Dividends	2,175	3,734
Derecognition of liabilities on dormant customer accounts	193	1,875
Management charges to ÖVAG Group companies	1,416	1,208
Other income	1,401	2,176
	24,671	**6,942**

NOTE 26 – OPERATING EXPENSES

	2007	2006
Depreciation	5,670	5,181
Operating lease rentals for business premises	12,497	11,775
Other expenses for business premises	7,185	7,958
Operating lease rentals for equipment and furniture	7,679	8,429
Marketing and representation	9,677	8,531
Professional fees	9,780	10,936
Deposit insurance premium	2,983	2,740
Material and services	8,838	8,388
Electronic data processing costs (including consultancy and maintenance)	10,752	9,511
Other expenses	8,811	8,174
	83,872	**81,623**

NOTE 27 – STAFF COSTS

	2007	2006
Net salaries	32,151	29,232
Expenses for compulsory pension insurance	10,200	9,163
Expenses for compulsory health insurance	7,924	7,125
Expenses for new employment contributions	869	833
Taxes and surtaxes	8,704	7,627
Other staff costs	7,408	3,770
	67,256	**57,750**

The number of employees as at 31 December 2007 was 392 (2006: 359).

NOTE 28 – IMPAIRMENT LOSSES AND PROVISIONS

	Notes	2007	2006
Charges			
Loans and advances to customers	11	22,663	24,321
Interest receivables	11	2,091	54
Available-for-sale debt securities		8,871	-
Other assets	13	452	374
Off-balance-sheet items	20	6,085	2,949
Provisions for unused vacation days		2,827	-
Provisions for litigations	20	30	101
		43,019	**27,799**
Reversals for collected amounts and other reversals			
Loans and advances to customers	11	(4,206)	(4,263)
Interest receivables	11	(68)	(6)
Other assets	13	(183)	(120)
Previously written-off receivables		(52)	(41)
Off-balance-sheet items	20	(3,955)	(780)
Provisions for litigations	20	(52)	(1,075)
		(8,516)	**(6,285)**
		34,503	**21,514**

NOTE 29 – INCOME TAX

a) Income tax expense

A reconciliation of the Bank's profit before tax with the income tax charge is as follows:

	2007	2006
Profit before tax	72,825	30,124
Tax at 20%	14,564	6,025
Non deductible expenses	4,835	4,488
Non-taxable income	(1,808)	(1,622)
Education and training incentives	(108)	(155)
Current tax charge	17,483	8,736
Deferred tax charge / (credit)	(2,244)	(2,932)
Total income tax recognised in income statement	**15,239**	**5,804**
Effective tax rate	20.93%	19.27%

b) Movement on deferred tax asset account

The Bank recognises a deferred tax asset on temporarily tax disallowed provisions recognised in the income statement of current and previous years. A deferred tax asset is also recognised on the fees collected in previous years for which tax was paid on a cash basis, and that are subject to deferral as a part of effective interest, following change in accounting policy. The movement on the deferred tax asset account is as follows:

	Deferred tax on revaluation of AFS through equity	Deferred tax on disallowed provisions	Deferred tax on loan origination fees	Total deferred tax asset
Balance at 1 January 2006	-	342	1,730	**2,072**
Deferred tax credit / (charge) recognised in income	-	(188)	3,120	**2,932**
Balance at 31 December 2006	**-**	**154**	**4,850**	**5,004**
Deferred tax credit / (charge) recognised in income	-	543	1,701	**2,244**
Deferred tax credit/(charge) recognized in equity	93	-	-	**93**
Balance at 31 December 2007	**93**	**697**	**6,551**	**7,341**

c) Movement on deferred tax liability account

The Bank recognises a deferred tax liability on fair value reserve for available-for-sale investments which are part of the equity. The movement on the deferred tax liabilities are as follows:

	2007	2007
At 1 January	30	178
Increase / (decrease) of deferred tax liabilities recognised in equity	(30)	(148)
At 31 December	**-**	**30**

NOTE 29 – INCOME TAX (CONTINUED)

d) Current income tax liability

	2007	2006
Current income tax liability	**9,813**	**4,515**

NOTE 30 – SHARE CAPITAL

	2007	2006
Ordinary registered shares at HRK 1,000 each	473,570	224,811
Preference registered shares at HRK 1,000 each	142,053	67,435
	615,623	**292,246**

Each registered ordinary share carries a right to one vote per share, while preference shares are non-voting.

Preference shares carry a right to receive a dividend of 1% above the dividend for ordinary shares. The right to receive dividends is dependant upon the declaration of dividends on ordinary shares, and is not cumulative.

In accordance with the decisions of the General Assembly of Shareholders on 21 Dec 2006 and 29 March 2007, the Bank's share capital was increased twice during the year 2007 by HRK 187,777 thousand by issuing new ordinary shares of series "K" and new preference shares of series "L", and by HRK 135,600 thousand by issuing new ordinary shares of series "M" and new preference shares of series "N", respectively. The subscriber for the new issues of shares was Volksbank International AG.

All newly issued shares have been subscribed and paid in. For each share with a nominal value of HRK 1,000 an amount of HRK 2,700 was paid in, resulting in total share premium of HRK 549,741 thousand realised during the year. In accordance with a Decision of the Commercial Court in Zagreb dated 20 April 2007, the share capital increased to the amount of HRK 615,623 thousand.

The shareholder structure is as follows:

	Percentage	
	2007	2006
Volksbank International AG, Austria	99.18	98.28
Banca Popolare di Vicenza	0.41	0.86
Banca Emilia Romagna Popolare S.p.A.	0.41	0.86
	100.00	100.00

NOTE 31 – RESERVES

a) Share premium

The share premium reserve represents the accumulated positive difference between the nominal value and amount received upon issue of share capital.

b) Fair value reserve

The fair value reserve represents unrealised gains less losses arising from a change in the fair value of available-for-sale financial instruments, net of tax. When the financial assets classified as available for sale are sold, collected or otherwise disposed of, the cumulative gain or loss recognised in equity is transferred to the income statement.

c) Other reserves

	2007	2006
Statutory reserve	6,513	6,513
General banking risks reserve	68,449	47,814
Other reserves created in accordance with the Statute	13,797	13,797
Total other reserves at 31 December	**88,759**	**68,124**

Statutory reserves represent accumulated transfers from retained earnings in accordance with the Croatian Companies Act, which requires a minimum of 5% of the Bank's net profit to be transferred to a non-distributable statutory reserve until the reserve reaches 5% of the Bank's registered share capital. The statutory reserve may be used to cover prior period losses if the losses are not covered by current year profits or if other reserves are not available.

NOTE 31 – RESERVES (CONTINUED)

In accordance with CNB regulations, the Bank is required to create and maintain provisions for general banking risks, as a result of the rapid growth of the Bank's balance sheet and off-balance-sheet exposure and increased exposure to risks. The growth in certain categories of risk exposure from 31 December 2005 to 2006 has been higher than 70% as a consequence of which a further transfer of HRK 39,944 thousand to the general banking reserve was required. Owing to the fact that profit for the year 2006 together with retained earnings from previous years was insufficient for allocation of required amount of reserves, HRK 35,088 thousand was transferred to reserves as at 31 December 2006 and remaining amount of HRK 4,856 thousand was covered form the profit for the year 2007.

As a result of an increase in certain categories of risk exposure by more than 15% from 31 December 2006 to 2007, the Bank must recognise a reserve for general banking risk in the amount of HRK 15,779 thousand. Consequentially, total transfer to reserves at the end of 2007 was HRK 20,635 thousand.

Other reserves represent accumulated transfers from retained earnings in accordance with the Statute of the Bank. These reserves are distributable following approval by the shareholders in the General Assembly.

d) Dividends paid

During 2007, the Bank did not pay any dividends to its shareholders (2006: HRK 17,235 thousand).

NOTE 32 – COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

a) Guarantees and unused loans

The total amount of guarantees, letters of credit and undrawn loan commitments at the end of the year was as follows:

	2007	2006
Guarantees in HRK	32,733	23,386
Guarantees in foreign currency	290,729	703,390
Letters of credit	4,868	5,598
Undrawn commitments	470,288	300,745
Other	5,303	656
	803,921	**1,033,775**
Less provisions (note 20 (a))	(6,834)	(4,705)
	797,087	**1,029,070**

b) Commitments for operating leases of business premises:

	2007	2006
Commitments due within one year	11,823	10,369
Commitments due in periods longer than 1 but within 5 years	24,348	24,884
Commitments due in periods longer than 5 years	8,225	10,134
	44,396	**45,387**

The Bank leases certain business premises and other assets under operating lease arrangements from a related party, Volksin d.o.o. (note 40). Lease payments are originally denominated in EUR. In accordance with IAS 39, such a lease commitment should be accounted for as an embedded derivative. Since there are no market rates for forward EUR currency agreements in excess of six months, the Bank is not able to calculate the fair value of the embedded option. Accordingly, gains and losses will be recognised in the income statement upon payment of the lease instalments.

NOTE 33 – CASH AND CASH EQUIVALENTS

Cash and cash equivalents comprise the following items with a maturity up to 3 months:

	NOTES	2007	2006
Current accounts with the CNB	7	170,610	120,107
Cash in hand	7	54,845	45,939
Items in the course of collection	7	58	23
Placements with banks		1,397,426	880,956
		1,622,939	**1,047,025**

NOTE 34 – RISK MANAGEMENT

This note provides details of the Bank's exposure to risk and describes the methods used by management to control risk. The most important types of financial risk to which the Bank is exposed are credit risk, market risk, operational risk and liquidity risk.

Market risk for Trading book assets and liabilities is separately managed according to legislation prescribed by CNB. Market risk for banking book includes currency risk, interest rate risk and equity price risk.

An integrated system of risk management has been established by introducing a set of policies and procedures, determining the limits of risk levels acceptable to the Bank.

a) Credit risk

The Bank is subject to credit risk through its lending and investing activities and in cases where it acts as an intermediary on behalf of customers or other third parties.

The risk that counterparties to financial instruments might default on their obligations is monitored on an ongoing basis. To manage the level of credit risk, the Bank deals with counterparties of good credit rating, and when appropriate, obtains collateral.

The Bank's primary exposure to credit risk arises through its loans and advances. The amount of credit exposure in this regard is represented by the carrying amounts of the assets on the balance sheet. In addition the Bank is exposed to off-balance-sheet credit risk through commitments to extend credit and guarantees issued – refer to note 32.

Exposure to credit risk is managed in accordance with the Bank's policies. Credit exposures to portfolios and individual group exposures are reviewed on a regular basis against the set limits. Breaches are reported to appropriate bodies and personnel authorised to approve it within the Bank. Any substantial increase in credit exposure is approved by authorised persons. Corporate risk management department monitors changes in creditworthiness of credit exposures and reviews proposed impairment losses. Credit risk assessment is continuously monitored and reported, thus enabling an early identification of impairment in the credit portfolio. The Bank has been continually applying prudent methods and models used in the process of the credit risk assessment.

The majority of credit risk exposures are secured with collateral in the form of mortgages, cash deposits, guarantees, securities and other forms of security.

The Bank is also actively involved in the Basel II project in the area of credit risk. All instruments for determining probability of default factors are implemented. The system for recording collateral is improved to support the information necessary for Basel II. Data delivery to the centralised calculation system is been tested in order to improve the data quality for the calculation of the capital requirements according to Basel II.

b) Liquidity risk

Liquidity, or the ability to fund increases in assets and meet obligations is crucial to the ongoing viability of the bank.

Liquidity risk management involves setting a strategy for the bank, ensuring effective board and senior management oversight, as well as operating under a sound process for measuring, monitoring and controlling liquidity risk.

The Bank has an access to a diverse funding base. Funds are raised using a broad range of instruments including various types of retail and corporate deposits, borrowings and share capital. This enhances funding flexibility, limits dependence on a single source of funds and generally lowers the funding cost.

The Bank strives to maintain a balance between continuity of funding and flexibility through the use of liabilities with a range of maturities. The Bank continually assesses the liquidity risk by identifying and monitoring changes in funding required for meeting business goals and targets set in terms of the Bank's overall strategy. In addition the Bank holds a portfolio of liquid assets as part of its liquidity risk management strategy.

NOTE 34 – RISK MANAGEMENT (CONTINUED)

The Bank is currently in process of implementing an application tool based on SAP, which forms an integral part of Basel II project, coordinated on a group level. The SAP application should serve as measurement, monitoring and control system for its liquidity positions in the major currencies in which it is active, and should consequently enhance the effectiveness of the risk liquidity management.

The Bank adjusts its business activities in compliance with liquidity risk according to legislation and internal policies for maintenance of liquidity reserves, by matching liabilities and assets with limits and preferred liquidity ratios. The Bank manages liquidity reserves daily, ensuring also a fulfilment of all customer needs.

c) Currency risk

The Bank is exposed to currency risk through transactions in foreign currencies.

Foreign currency exposure arises from credit, deposit, investment and other trading activities.

The Bank manages its currency risk by setting principles and limit structure for foreign currency exposures, whilst ensuring continuous monitoring of the exposures against the set limits.

According to the legislation and internally set limits the currency risk exposure is regularly monitored for each currency and for the overall of the balance and off balance sheet positions that are denominated or linked to foreign currency.

The Bank directs its business activities by trying to minimise the gap between assets and liabilities denominated in or linked to foreign currency, and maintaining the daily business activities in accordance with market movements.

d) Interest rate risk

Interest rate risk is the exposure of a bank's financial condition to adverse movements in interest rates.

Accepting this risk is a normal part of banking, however excessive interest rate risk can pose a significant threat to a bank's earnings and capital base.

The primary form of the interest rate risk is the repricing risk which arises from timing differences in the maturity (for fixed rate) and repricing (for floating rate) of bank assets, liabilities and off balance sheet positions.

Basis risk is another important source of interest rate risk and it arises from imperfect correlation in the adjustment of the rates earned and paid on different instruments with otherwise similar repricing characteristics. When interest rate changes, these differences can give rise to unexpected changes in the cash flows and earnings spread between assets, liabilities and off balance sheet positions.

Risk management activities are aimed at optimising net interest income, given market interest rate levels consistent with the Bank's business strategies.

The Bank is in process of implementation of an application tool based on SAP, for managing interest rate risk within Basel II project coordinated on a group level which should provide more complex measures for interest rate risk management.

Until the end of the implementation project, exposure to the interest rate risk will, as before, be monitored and measured using repricing maturity gap analysis, net interest income simulation and net present value simulation.

e) Operational risks

The Bank is implementing operational risk management system according to implementation plan on the Group level. The Operational Risk Management Policy, principal document on managing operational risk has been reviewed and adopted by Bank board. Events caused by operational risks which have led to realised losses/gains are being collected in the "Loss database". Risk mapping and Risk & Control Assessment is in progress. The Bank has started with implementation of the third level of Information security documentation (Local security guidelines). In the area of business continuity management new methodology was introduced on a Group level and adoption of our business continuity management; disaster recovery plans (DRP) are completed for the whole Bank; business continuity plans (BCP) are prepared for branch business; BCP plans for other segments of bank business are being developed.

NOTE 35 – MATURITY ANALYSIS

The amount of the total assets and liabilities is analysed according to the remaining maturity from the balance sheet date to the contractual maturity.

	Up to 1 month	1 to 3 months
Assets		
Cash and balances with central bank	387,056	66,651
Placements with and loans to other banks	1,307,426	90,000
Available-for-sale securities	25,700	27,750
Held-for-trading securities	-	-
Loans and advances to customers	272,571	108,362
Property and equipment and intangible assets	-	-
Other assets	1,357	-
Positive fair value of derivatives	5,681	1,306
Deferred tax asset	-	-
Total assets	**1,999,791**	**294,069**
Liabilites		
Deposits from banks	85,809	14,650
Deposits from customers	1,877,865	696,636
Borrowings	281,795	110,706
Other liabilities	133,412	-
Negative fair value of derivatives	668	1,268
Subordinated liabilities	-	-
Provision for liabilities and charges	226	547
Deferred tax liability	-	-
Current income tax liability	-	-
Total liabilities	**2,379,775**	**823,807**
Maturity gap	**(379,984)**	**(529,738)**
31 December 2006		
Total assets	1,442,724	217,041
Total liabilities	1,603,624	616,172
Maturity gap	**(160,900)**	**(399,131)**

3 months to 1 year	1 year to 5 years	Over 5 years	No contractual maturity	Total
117,354	162,297	-	-	733,358
10,000	5,417	-	-	1,412,843
36,634	31,550	-	17,014	138,648
-	-	-	4,409	4,409
769,716	1,273,488	2,458,082	-	4,882,219
6,008	22,636	10,635	-	39,279
16,334	-	-	-	17,691
691	3,201	-	-	10,879
-	-	-	7,341	7,341
956,737	**1,498,589**	**2,468,717**	**28,764**	**7,246,667**
-	843,600	-	-	944,059
865,149	339,485	8,543	-	3,787,678
147,744	52,641	38,794	-	631,680
-	-	-	-	133,412
469	3,186	-	-	5,591
-	70,913	-	-	70,913
2,784	3,112	847	-	7,516
-	-	-	-	-
9,813	-	-	-	9,813
1,025,959	**1,312,937**	**48,185**	**-**	**5,590,662**
(69,222)	**185,652**	**2,420,533**	**28,764**	**1,656,005**
702,825	1,231,197	2,348,422	7,047	5,949,256
705,898	375,147	1,922,591	30	5,223,462
(3,073)	**856,050**	**425,831**	**7,017**	**725,794**

NOTE 36 – INTEREST RATE RISK

The Bank is exposed to various risks associated with the effect of fluctuations in the prevailing levels of market interest rates on its financial position and cash flows. The following table is the management's estimate of the interest rate risk for the Bank at 31 December 2007 and is not necessarily indicative of the positions at other times. The table provides some indication of the sensitivity of the Bank's earnings to movements in interest rates.

	Up to 3 months	3 months to 1 year
Assets		
Cash and balances with central bank	507,486	-
Placements with and loans to other banks	1,410,144	-
Available-for-sale securities	53,450	24,860
Held-for-trading securities	-	-
Loans and advances to customers	4,761,624	112,166
Property and equipment and intangible assets	-	-
Other assets	-	-
Positive fair value of derivatives	-	-
Deferred tax asset	-	-
Total assets	**6,732,704**	**137,026**
Liabilities		
Deposits from banks	417,638	524,121
Deposits from customers	3,640,365	30,338
Borrowings	495,435	95,678
Other liabilities	-	-
Negative fair value of derivatives	-	-
Subordinated liabilities	69,845	-
Provision for liabilities and charges	-	-
Deferred tax liability	-	-
Current income tax liability	-	-
Total liabilities	**4,623,283**	**650,137**
Interest sensitivity gap	**2,109,421**	**(513,111)**
31 December 2006		
Total assets	5,272,409	108,176
Total liabilities	4,810,996	159,100
Interest sensitivity gap	**461,413**	**(50,924)**

1 to 5 years	Over 5 years	Non interest bearing	Total
-	-	225,872	733,358
-	-	2,699	1,412,843
42,575	-	17,763	138,648
-	-	4,409	4,409
476	-	7,953	4,882,219
-	-	39,279	39,279
-	-	17,691	17,691
-	-	10,879	10,879
-	-	7,341	7,341
43,051	**-**	**333,886**	**7,246,667**
-	-	2,300	944,059
71,529	1,044	44,402	3,787,678
36,626	-	3,941	631,680
-	-	133,412	133,412
-	-	5,591	5,591
-	-	1,068	70,913
-	-	7,516	7,516
-	-	-	-
-	-	9,813	9,813
108,155	**1,044**	**208,043**	**5,590,662**
(65,104)	**(1,044)**	**125,843**	**1,656,005**
30,903	-	537,768	5,949,256
120,768	89	132,509	5,223,462
(89,865)	**(89)**	**405,259**	**725,794**

The table below summarises the average interest rates for individual financial instruments:

	2007 %	2006 %
Assets		
Cash and balances with central bank	0.71	0.46
Available-for-sale securities	5.13	5.13
Placements with and loans to other banks	4.78	3.46
Loans and advances to customers	6.95	6.61
Liabilities		
Deposits from banks	3.21	2.46
Deposits from customers	5.42	4.40
Borrowings	7.29	3.83
Subordinated liabilities	5.98	4.63

NOTE 37 – FOREIGN EXCHANGE RISK

The Bank has a number of contracts which are in HRK, but are pegged to foreign currencies. The HRK value of principal balances and related interests are therefore determined by movements in corresponding foreign currencies. The most significant currencies to which such contracts are linked are EUR, CHF and USD. As at 31 December 2007 the Bank had the following foreign exchange position.

	EUR	EUR currency clause
Assets		
Cash and balances with central bank	139,528	-
Placements with and loans to other banks	955,625	-
Available-for-sale securities	-	22,202
Held-for-trading securities	-	-
Loans and advances to customers	553,456	1,022,211
Property and equipment and intangible assets	-	-
Other assets	4,473	-
Positive fair value of derivatives	3,637	-
Deferred tax asset	-	-
Total assets	**1,656,719**	**1,044,413**
Liabilities		
Deposits from banks	53,819	-
Deposits from customers	1,912,436	639,343
Borrowings	62,512	19,455
Other liabilities	16,982	-
Negative fair value of derivatives	3,587	-
Subordinated liabilities	70,913	-
Provision for liabilities and charges	-	-
Deferred tax liability	-	-
Current income tax liability	-	-
Total liabilities	**2,120,249**	**658,798**
Net on-balance sheet position	**(463,530)**	**385,615**
Credit commitments	301,924	163,464
31 December 2006		
Total assets	1,296,369	1,178,178
Total liabilities	935,977	1,353,984
Net on-balance sheet position	360,392	(175,806)
Credit commitments	770,689	64,266

CHF	CHF currency clause	USD	USD currency clause	Other currencies	HRK	Total
525	-	2,970	-	294	590,041	733,358
676	-	4,010	-	4,754	447,778	1,412,843
-	-	-	-	-	116,446	138,648
-	-	-	-	-	4,409	4,409
15,256	1,662,851	596	472	-	1,627,377	4,882,219
-	-	-	-	-	39,279	39,279
-	-	-	-	-	13,218	17,691
-	-	-	-	-	7,242	10,879
-	-	-	-	-	7,341	7,341
16,457	**1,662,851**	**7,576**	**472**	**5,048**	**2,853,131**	**7,246,667**
624	-	97	-	-	889,519	944,059
361,891	-	129,726	-	4,265	740,017	3,787,678
50,922	-	9,973	-	-	488,818	631,680
-	-	-	-	-	116,430	133,412
-	-	-	-	-	2,004	5,591
-	-	-	-	-	-	70,913
-	-	-	-	-	7,516	7,516
-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	9,813	9,813
413,437	**-**	**139,796**	**-**	**4,265**	**2,254,117**	**5,590,662**
(396,980)	**1,662,851**	**(132,220)**	**472**	**783**	**599,014**	**1,656,005**
1,765	42,417	3,274	-	-	291,076	803,921
13,044	1,443,638	156,161	1,408	3,227	1,857,231	5,949,256
1,467,276	-	156,955	-	3,563	1,305,707	5,223,462
(1,454,232)	1,443,638	(794)	1,408	(336)	551,524	725,794
2,743	9,344	2,366	-	1,200	182,399	1,033,008

NOTE 38 – FAIR VALUE OF FINANCIAL INSTRUMENTS

Fair value is the amount for which an asset could be exchanged, or a liability settled, between knowledgeable, willing parties in an arm's length transaction.

Financial instruments at fair value through profit or loss are measured at fair value. Available-for-sale financial instruments are measured at fair value less impairment. Loans and receivables are measured at amortised cost less impairment. Management believes that the carrying value of these instruments is not significantly different from their fair value.

The following summarises the major methods and assumptions used in estimating the fair values of financial instruments.

Loans and advances

Fair value of loans and advances is calculated based on discounted expected future principal and interest cash flows. For loans that do not have fixed repayment dates or that are subject to prepayment risk, repayments are estimated based on experience in previous periods when interest rates were at levels similar to current levels, adjusted for any differences in interest rate outlook. Expected future cash flows are estimated considering credit risk and any indication of impairment. Expected future cash flows for homogeneous categories of loans are estimated on a portfolio basis and discounted at current rates offered for similar loans to new borrowers with similar credit profiles. The estimated fair values of loans reflect changes in credit status since the loans were made and changes in interest rates in the case of fixed rate loans. As the Bank has a very limited portfolio of loans and advances with fixed rate and longer term maturity, the management believes that the fair value of loans and advances is not significantly different from their carrying value.

Bank and customer deposits

For demand deposits and deposits with no defined maturities, fair value is taken to be the amount payable on demand at the balance sheet date. The estimated fair value of fixed-maturity deposits is based on discounted cash flows using rates currently offered for deposits of similar remaining maturities. The value of long-term relationships with depositors is not taken into account in estimating fair values. As most of the Bank's deposits are given with variable rate, being market rate, the management believes there is no significant difference between the fair value of these deposits and their carrying value.

Borrowings

As majority of the Bank's borrowings bear interest at variable rates, the management believes there is no significant difference between their carrying and fair value.

NOTE 39 – RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Bank considers that it has an immediate related party relationship with its shareholders and their subsidiaries (mainly the ÖVAG Group companies), the Supervisory and Managing Board members and other executive management (together "key management personnel"); close family members of key management personnel; and entities controlled, jointly controlled or significantly influenced by key management personnel and their close family members, in accordance with the definitions contained in International Accounting Standard 24 "Related Party Disclosures" ("IAS 24"). The following table summarises outstanding balances at the balance sheet date with the parent company Volksbank International AG (VBI), ultimate parent company Oesterreichische Volksbanken AG (ÖVAG), and with other members of the ÖVAG Group:

	2007	2006
Assets		
Oesterreichische Volksbanken AG – placements with banks	35,466	12,090
Oesterreichische Volksbanken AG – other assets	9,255	3,807
Volksbank International AG – other receivables	27	36
VB leasing d.o.o. – loans to customers	73,030	-
VB leasing d.o.o. – other receivables	15	5
VB leasing d.o.o. – investments	14,210	665
Volksbank CZ – placements with banks	46	31
Volksbank – Ljudska banka – placements with banks	454	59
Ludova banka – placements with banks	221	83
DZ Bank – placements with banks	-	2,256
DZ Bank – other receivables	-	27
VB Victoria zastupanje u osiguanju d.o.o. – other receivables	856	439
Pet plus usluge d.o.o. – investments	400	400
Magyaroszagi Volksbank RT - placements with banks	12	392

ALB EDV – Service GmbH – other receivables	-	47
Volksbank A.D.	-	159
Volksin d.o.o. - loans and advances to customers	101,581	3,795
Volksin d.o.o. – other receivables	450	715
Investkredit bank AG	5,417	-
VB Invest d.o.o. - investments	1,000	-
VB Invest d.o.o. – loans to customers	6	-
VB Invest d.o.o. – other receivables	23	-
	242,469	**25,006**
Liabilities		
Oesterreichische Volksbanken AG – borrowings	62,304	1,953,962
Oesterreichische Volksbanken AG – accrued interest	2,189	738
Oesterreichische Volksbanken AG – deposits from banks	844,616	497,198
Volksbank International AG – subordinated liabilities	69,845	70,035
Volksbank International AG – borrowings	11,041	8,105
Volksbank International AG – other liabilities	5,370	828
VB leasing d.o.o. – deposits from customers	162,352	10,640
Volksbank BH – deposits from banks	389	231
Magyarorszagy Volksbank RT– deposits from banks	374	131
Volksbank Ljudska banka – deposits from banks	156	61
Volksin d.o.o. – deposits from customers	27,580	29
Volksin d.o.o. – other liabilities	27	-
Pet plus usluge d.o.o. – deposits from customers	1,687	2,501
Ludova banka - deposits from banks	63	-
VB Victoria za zastupanje u osiguranju – deposits from customers	535	732
VB Invest d.o.o.	20,372	-
Volksbank AD	800	-
	1,209,700	**2,545,601**

	2007	2006
Off-balance-sheet		
Oesterreichische Volksbanken AG – notional amount of derivatives	925,200	454,014
VB leasing d.o.o. – undrawn commitments	-	7,345
VB leasing d.o.o. – letter of credit	234	-
VB Invest d.o.o.	34	-
Volksin d.o.o. – undrawn commitments	681	3,205
Volksin d.o.o. – notional amount of derivatives	14,650	-
	940,799	**464,564**

The Bank obtains financing mostly from ÖVAG and other Group companies. As at 31 December 2007, unused loan facilities amounted to HRK 2,920 million.

At 31 December 2007 there are no loans and advances for which guarantees were obtained from Oesterreichische Volksbanken AG.

The following table summarises outstanding balances at the balance sheet date as well as off-balance-sheet transactions with the key management personnel:

	2007	2006
Assets		
Key management personnel - loans and advances to customers at annual rates ranging from 4% to 8% during the year (2006: from 4% to 8%)	1,157	1,130
Liabilities		
Key management personnel - deposits from customers	1,127	1,028
Off-balance-sheet		
Key management personnel - undrawn commitments	147	146

NOTE 40 – RELATED PARTY TRANSACTIONS (CONTINUED)

The following table summarises income and expenses recorded during 2007 arising from related party transactions:

	VBI	ÖVAG	Affiliates	Key management personnel	Total 2007	Total 2006
Interest and similar income	-	1,236	666	46	1,948	281
Dividends	-	-	1,918	-	1,918	3,734
Other income	-	59,288	2,281	-	61,569	4,623
Total income	**-**	**60,524**	**4,865**	**46**	**65,435**	**8,638**
Interest expense	11,151	44,481	1,512	45	57,189	50,063
Rental expense	-	-	17,389	-	17,389	17,308
Management expenses	5,416	-	-	-	5,416	9,279
Other expenses	7,151	45,343	1,923	-	54,417	4,360
Total expense	**23,718**	**89,824**	**20,824**	**45**	**134,411**	**81,010**

SUPERVISORY BOARD AND MANAGING BOARD OF VOLKSBANK D.D.

Members of the Supervisory Board

Mag Gerhard Wöber

Dr Fausto Maritan

Mag. Joerg Poglits

Denis LeMoullac
(untill 30 September 2007)

David Krepelka
(since 26 June 2007)

Mag. Hans Janeschitz
(untill 26 June 2007)

Manfred Wiebogen
(untill 26 June 2007)

Members of the Managing Board

Mag Tomasz Jerzy Taraba

Mag Andrea Kovacs – Wörhy

Mag Dieter Hornbacher

HRVOJE MALOVEC

Kuće uz more/A house by the sea, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 70x50 cm

SERVICE

Austria

Bosnia and Herzegovina

CROATIA

Czech Republic

Hungary

Romania

Serbia

Slovakia

Slovenia

POVJERENJE POVEZUJE.
UNITED IN TRUST.

Foto: CCN images

NAŠA MREŽA / OUR NETWORK

SJEDIŠTE / HEAD OFFICE

Zagreb

Varšavska 9
HR -10 000 Zagreb
tel : 00385 1 4801 300
fax : 00385 1 4801 365

PODRUŽNICE / BRANCHES

Zagreb

Varšavska 9
HR -10000 Zagreb
tel : 00385 1 4801 312
fax : 00385 1 4801 367

Slovenska 24
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 6001 213
fax :00385 1 6001 298

Franje Račkoga 9
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 4695 500
fax : 00385 1 4695 599

Maksimirska 120
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 2362 700
fax : 00385 1 2362 701

Ilica 304
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 3909 000
fax : 00385 1 3909 570

Maruševečka 2
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 4801 350
fax : 00385 1 6391 630

Avenija Dubrava 159
HR - 10 000 Zagreb
Tel +385 1 6393 470
Fax +385 1 6397 830

Sesvete
Ninska 1
HR - 10 360
Tel: +385 1 6393 440
Fax: +385 1 6402 060

Zaprešić
HR - 10 290 Zaprešić
A.B. Krčelića 17
+385 1 6393 460
385 1 6394 855

Dugo Selo
Zagrebačka 15
HR - 10370 Dugo Selo
tel : 00385 1 2781 300
fax : 00385 1 2781 329

Velika Gorica
Zagrebačka 80
HR - 10410 Velika Gorica
tel : 00385 1 6228 090
fax : 00385 1 6219 366

Čakovec
Otokara Keršovanija 1
HR - 40000 Čakovec
tel : 00385 40 329 250
ax : 00385 40 329 260

Varaždin
Ivana Kukuljevića 6
HR - 42000 Varaždin
tel : 00385 42 321 444
fax : 00385 42 321 440

Bjelovar
I. V. Trnskog 9e
HR - 43000 Bjelovar
tel : 00385 43 638 100
fax : 00385 43 638 111

Koprivnica
Nemčićeva 8
HR - 48 000 Korpivnica
Tel: +385 48 628 470
Fax: +385 48 628 471

Pula
Trg Portarata 6
HR - 52100 Pula
tel : 00385 52 375 920
fax : 00385 52 375 975

Rijeka
Andrije Medulića 8
51000 Rijeka
tel: 00385 51 317 630
fax: 00385 51 317 650

Zadar
Trg Kneza Višeslava 6
23000 Zadar
tel: 00385 23 301 410
fax: 00385 23 301 430

Šibenik
Trg Dražena Petrovića bb
HR - 22000 Šibenik
tel : 00385 22 668 100
fax : 00385 22 668 111

Makarska
Kralja Zvonimira 7a
HR - 21300 Makarska
tel: 00385 21 695 640
fax: 00385 21 695 650

Split
Kneza Ljudevita
Posavskog 17
HR- 21000 Split
tel : 00385 21 406 300
fax : 00385 21 348 088

Stobreč
Put Vrbovnika bb, TTTS
HR- 21311 Stobreč
tel : 00385 21 456 123
fax : 00385 21 456 124

Osijek
Hrvatske Republike 45
HR - 31000 Osijek
tel : 00385 31 229 700
fax : 00385 31 229 729

Vinkovci
Duga ulica 25
HR - 32000 Vinkovci
tel : 00385 32 337 337
fax : 00385 32 337 336

Požega
Trg Matice hrvatske
HR - 34000 Požega
tel : 00385 34 638 100
fax : 00385 34 638 111

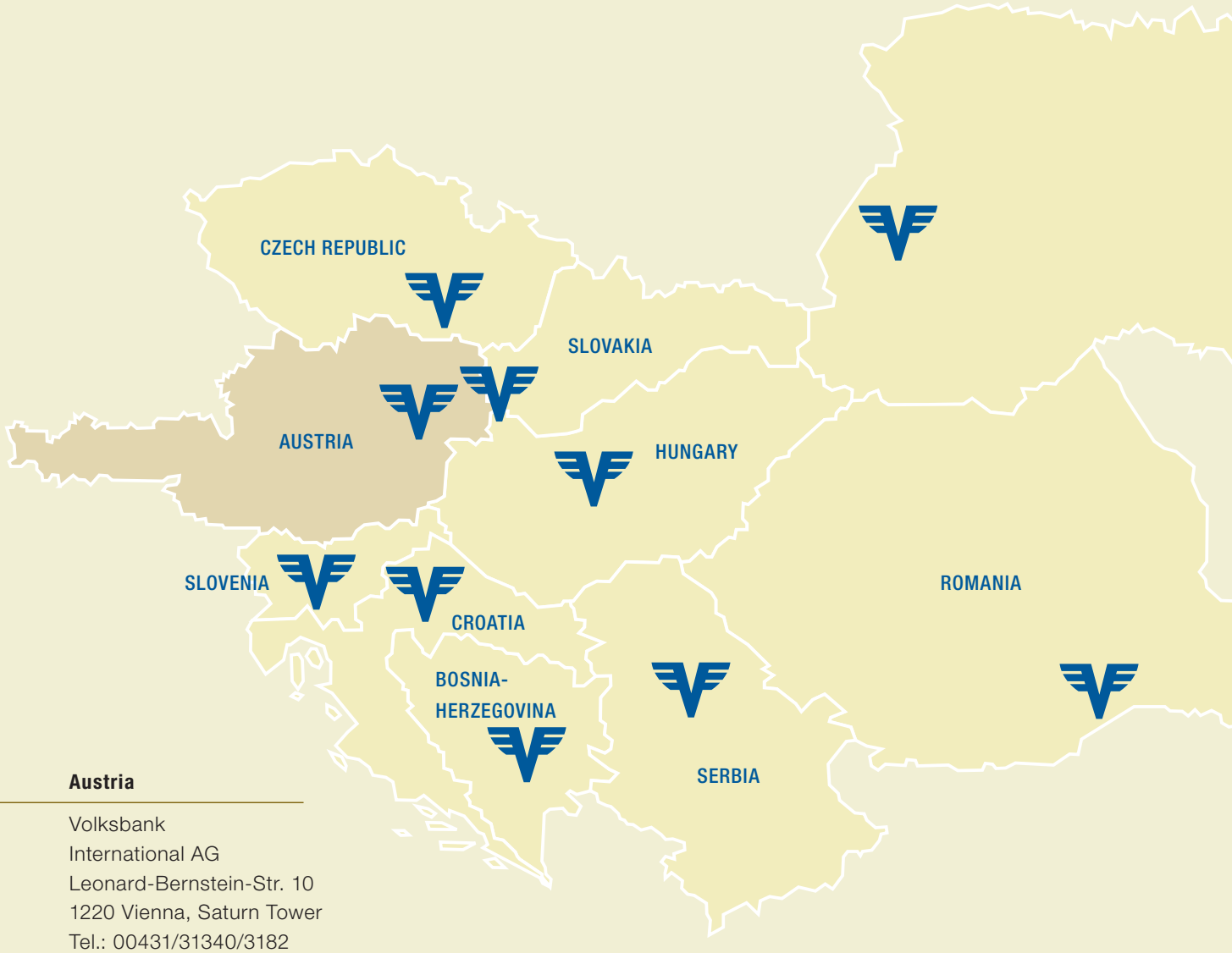
Dubrovnik
Vukovarska 36
HR - 20000 Dubrovnik
tel: 00385 20 358 900
fax: 00385 20 358 910

UDJELI / SHAREHOLDINGS

VB Leasing
Horvatova 82
HR - 10000 Zagreb
tel : 00385 1 2484 111
fax : 00385 1 2484 100

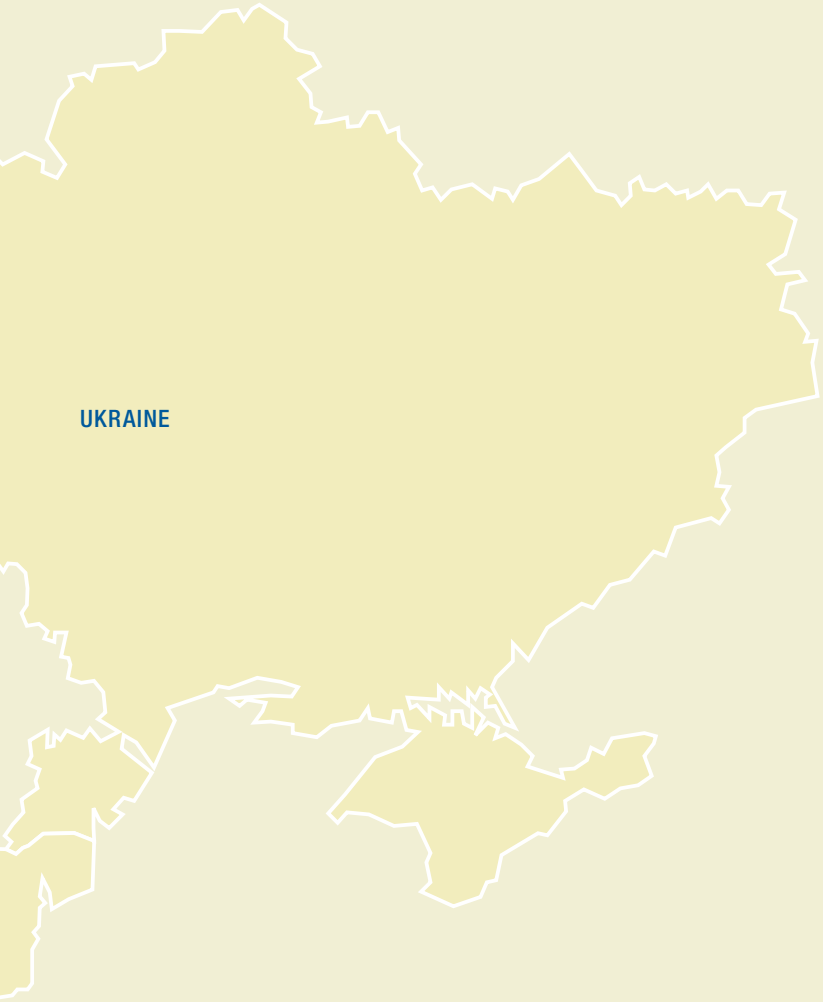
VB Victoria
Varšavska 9
HR - 10 000 Zagreb
tel : 00385 1 4801 824
fax : 00385 1 4801 849

VOLKSBANK INTERNATIONAL AG IN CENTRAL AND EASTERN EUROPE



Austria

Volksbank
International AG
Leonard-Bernstein-Str. 10
1220 Vienna, Saturn Tower
Tel.: 00431/31340/3182
www.vbi.at



Bosnia-Herzegovina

Volksbank BH d.d.
Fra Anđela
Zvizdovića 1
BH-71000 Sarajevo
Tel.: 00387/33 295 601
Fax: 00387/33 795 603
www.volksbank.ba

Croatia

Volksbank d.d.
Varšavska 9
HR-10000 Zagreb
Tel.: 00385/1/4801 300
Fax: 00385/1/4801 365
www.volksbank.hr

Czech Republic

Volksbank CZ, a.s.
Lazarska 8/13
CZ-12000 Prague
Tel.: 00420/221/969 911
Fax: 00420/221/969 951
www.volksbank.cz

Romania

Volksbank Romania S.A.
Mihai Bravu 171
RO-030244 Bukarest
Tel.: 004021/209 44 00
Fax: 004021/209 44 90
www.vbr.ro

Hungary

Magyarországi
Volksbank Rt.
Rákóczi út 7
H-1088 Budapest
Tel.: 00361/328 6666
Fax: 00361/328 6660
www.volksbank.hu

Slovakia

L'udová Banka, a.s.
Vysoká 9
SK-810 00 Bratislava
Tel.: 00421/2/5965 1111
Fax: 00421/2/5441 2453
www.luba.sk

Serbia

Volksbank a.d.,
Bulevar Miahaila
Pupina 165g
SCG-11070 Beograd
Tel.: 00381/11/201 6969
Fax: 00381/11/201 3270
www.volksbank.co.yu

Slovenia

Volksbank-Ljudska Banka d.d.
Dunajska 128a
SLO-1000 Ljubljana
Tel.: 003861/530 74 00
Fax: 003861/530 75 50
www.volksbank.si

Ukraine

JS Electron Bank,
Grabovskogo Street 11
UKRAINE -79000 Lviv
www.elbank.com.ua

HRVOJE MALOVEC

Sneni Grad/Dreamlike city, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 80x80 cm

POVJERENJE POVEZUJE.
UNITED IN TRUST.

07

Foto: CCN images

HRVOJE MALOVEC

Šibenik/City Šibenik, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 70x80 cm

HRVOJE MALOVEC

Grad - otok/City - island, kombinirana tehnika ulja na platnu/combined technique - oil on canvas, 50x50 cm

Izdavač:
Volksbank d.d.
Zagreb, Varšavska 9

Fotografije:
CCN images

Produkcija:
HAND design studio
Zagreb, Šeferova 2