

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I IZVJEŠĆE
NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2019.

**InterCapital Asset Management d.o.o.
za upravljanje investicijskim fondovima
ZAGREB**

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства	3-4
Odgovornost za financijske izvještaje	5
Izveštaj neovisnog revizora	6
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	11
Izveštaj o financijskom položaju	12
Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice.....	13
Izveštaj o tijeku novca	14
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	15-51

InterCapital Asset Management d.o.o.

Financijski izvještaji

InterCapital Asset Management („InterCapital“ i/ili „ICAM“ i/ili „Društvo“) – pregled glavnih događaja u 2019. godini

- **Siječanj:**
 - U prodajni proces je u potpunosti implementiran MiFID II direktiva zajedno s partnerima (Bankama) preko kojih Društvo distribuira svoje proizvode.
- **Veljača:**
 - Društvo je uslugu upravljanja portfeljem u potpunosti posvetilo budućem digitalnom *robo-advisory* proizvodu „Genius“ te je postojeće portfelje u dogovoru s klijentima preusmjerilo ka postojećim fondovima.
- **Travanj:**
 - Društvo je dobilo nagradu za najbolje Društvo za upravljanje od prestižnog međunarodnog magazina EMEA Finance za najboljeg *asset managera* u Hrvatskoj.
- **Lipanj:**
 - Društvo je potpisalo ugovor s najvećim globalnim *asset managerom* BlackRockom o suradnji na projektu digitalnog *robo-advisory* proizvoda „Genius“.
- **Srpanj:**
 - Društvo je po prvi put premašilo ukupan iznos imovine pod upravljanjem (AuM) od 3 mlrd. HRK.
 - Društvo je osnovalo novi obveznički pod-fond EuroArea Bond fond namijenjen ulaganju u EUR denominirane državne obveznice članica Eurozone.
- **Listopad:**
 - Društvo je obnovilo Ugovor o upravljanju Fondom hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji za sljedeći ugovoreni period, prvi put od preuzimanja Fonda akvizicijom od dotadašnjeg upravitelja.
- **Prosinac:**
 - Društvo je započelo proces prilagodbe svog poslovanja i investicijskog procesa sukladno načelima ESG (*Environmental, Social, Governance*) koji bi tijekom 2020 g. trebao rezultirati potvrdom i certificiranjem kao prvog u RH od strane PRI (*Principles for Responsible Investing*), vodećeg svjetskog udruženja za promoviranje odgovornog investiranja.

Globalno & regionalno makroekonomsko okruženje u 2019. godini

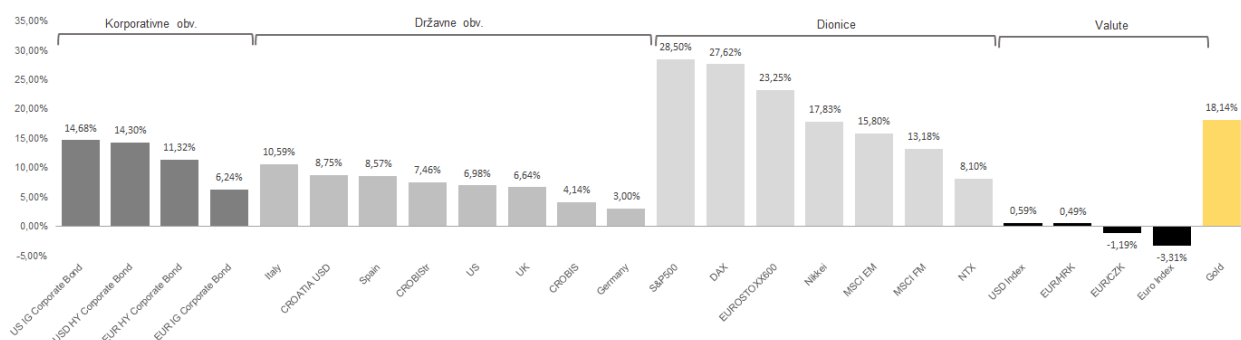
2019. godina najviše je bila obilježena zaokretom politike centralnih banaka. Sam početak godine donio je snažan rast dioničkih tržišta zbog potpune promjene retorike FED-a. Iako se krajem 2018. očekivalo kako će FED u 2019. godini dvaput dizati stope, nagoviješteno je smanjenje stopa ponajprije uslijed velike neizvjesnosti prouzročene trgovinskim sukobom između SAD-a i Kine. FED je bio primoran reagirati kako bi potaknuo gospodarski rast, stoga je od srpnja 2019. na tri uzastopna sastanka smanjio

InterCapital Asset Management d.o.o.

Financijski izvještaji

stopu za 25 baznih poena do razine raspona od 1,50% do 1,75%. Kroz cijelu godinu se provlačila neizvjesnost eskalacije trgovinskog sukoba pa je stoga i sigurna imovina, prije svega državne obveznice, značajno rasla u cijeni. Ne smijemo izostaviti ni neizvjesnost oko Brexita čiji je dogovor postignut u posljednjim trenucima prije novog produživanja te je praktički tim dogovorom riješeno da Velika Britanija napusti Europsku uniju 31. siječnja 2020. Prva faza trgovinskog sporazuma je potpisana sredinom prosinca te je tako godina završila smanjenjem neizvjesnosti dajući novu potporu dioničkom tržištu. Iako je potpisana prva faza trgovinskog sporazuma, mnoge uvedene tarife su ostale na snazi te se očekuje početak druge faze pregovora prije predsjedničkih izbora u SAD-u u 2020. godini. Unatoč izlasku Velike Britanije iz Europske unije i dalje očekujemo mnoga neslaganja u finaliziranju dogovora koji bi se trebao postići do kraja 2020. godine. U slučaju bilo kakvih trzavica vjerojatnost Hard Brexita bi se povećala. Unatoč vrlo turbulentnoj godini ispunjenoj geopolitičkim rizicima i povećanom neizvjesnosti, većina klasa financijske imovine je ostvarila značajan rast.

Graf 1: Usporedba ostvarenih povrata (prinosa) raznih imovinskih klasa u 2019. g.



Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

Izdvajamo snažan performans dioničkih indeksa predvođenih američkim S&P500 indeksom koji je godinu završio uz rast od 28,88% i njemačkog DAX-a koji je u 2019. ostvario rast od 25,48%. Prava je rijetkost da u godini kad dionički indeksi ostvare snažan rast i sigurnija imovina poput zlata, USD ili JPY u odnosu na EUR ima pozitivnu izvedbu. Nabrojana imovina je redom aprecirala 18,14%, 2,22% i 3,23%. Također, prinosi na državne obveznice su značajno pali. Desetogodišnja izdanja Njemačke i SAD-a su zabilježila smanjenje prinosa od 43 i 76 baznih poena. Čak su i prilično rizičnija izdanja prekomjerno zaduženih država Italije i Grčke zabilježila još značajnija smanjenja prinosa od 133 i 303 baznih poena. Razlog tome je primarno bila potražnja investitora za višim prinosom u okruženju rekordno niskih kamatnih stopa. Države CEE regije su, s izuzetkom Rumunjske čija se fiskalna slika pogoršava te su politička događanja stvarala kontinuiranu neizvjesnost, pokazale otpornost na usporavanje u Eurozoni te su bile primjer stabilnih ekonomija.

InterCapital Asset Management d.o.o.

Financijski izvještaji

Na makroekonomskom planu Republika Hrvatska je u 2019. godini imala iznimno dobru godinu. Kao kruna toga, u ožujku se nakon šest godina rejting Republike Hrvatske podigao iz špekulativne kategorije na investicijsku razinu. Podizanje rejtinga od strane agencije Standard&Poor's pratila je i agencija Fitch u lipnju. Sukladno tome su i obveznice RH bilježile skok cijena, ali i smanjenje spreadova, odnosno smanjenje rizika, uslijed poboljšanja kreditne kvalitete Republike Hrvatske. Pozitivan period suženja spreadova obveznica Republike Hrvatske vidimo i dalje s obzirom na proces aplikacije Hrvatske u ERM II i usvajanje eura kao službene valute, čime se smanjuje rizik povezan s valutom države.

Globalna i regionalna dionička tržišta

Nakon što su u prosincu 2018. dionička tržišta svim sudionicima zadala glavobolje, 2019. je to više nego nadoknadila fantastičnim prinosima. Većina klasa financijske imovine je ostvarila značajan rast, pri čemu treba izdvojiti snažnu izvedbu američkog dioničkog indeksa S&P 500 koji je godinu završio uz rast od 28,88% te njemačkog DAX-a koji je u 2019. ostvario prinos od 25,48%.

Sve je započelo okretanjem monetarne politike vodećih centralnih banaka i posljedičnog pada kamatnih stopa. Taj utjecaj nadjačao je slabljenje globalne makroekonomske slike i spuštanje projekcija rasta kompanija. U konačnici, posljednje tromjesečje je donijelo i poboljšanje anketnih pokazatelja i podizanje procjena rasta za 2020., što je dalo dodatan zamašnjak dioničkim tržištima. Osim toga, dva važna politička rizika su barem privremeno izbjegnuta; novo podizanje američkih carina na kineske proizvode i nekontrolirani nagli izlazak Velike Britanije iz Europske unije. Međutim, ovi i drugi politički rizici i dalje ostaju prisutni te su potencijalno najveća prijetnja jačanju gospodarskog rasta i izvedbi dioničkih tržišta u 2020. godini.

U SEE regiji su u 2019. nastavljene i dalje vrlo dobre stope gospodarskog rasta iako je došlo do određenog usporavanja. Dobre pokazatelje i rezultate kompanija pratilo je i dioničko tržište. Zlatnu medalju za izvedbu u protekloj godini osvaja Grčka s ukupnim prinosom u eurima od preko 50%. Tamošnja događanja obilježila je pobjeda pro-tržišne opcije na parlamentarnim izborima, ubrzavanje gospodarskog rasta te veliki pomaci u procesu rješavanja problema nenaplativih kredita. Srebrna medalja pripala bi Rumunjskoj s ukupnim prinosom od preko 40%. Nakon šokova krajem 2018. tamošnje je tržište krenulo s niske baze, a nakon toga je svjedočilo padu Vlade i postepenom ukidanju negativnih mjera koje su i dovele do spomenutog pada prethodnog prosinca. Broncu pak mogu podijeliti Hrvatska i Slovenija s ukupnim prinosima od oko 20%. U ovim dvjema zemljama ovo je bila godina čišćenja nakon potresa zvanog Agrokor, a hrvatsko je tržište kapitala dodatno živnulo uslijed borbe za preuzimanje Kraša, regionalnog konditorskog tržišnog lidera. Austrija i Mađarska su ostvarile nešto skromnije rezultate, no i dalje s dvoznamenkastim ukupnim prinosima.

Graf 2: Usporedba ostvarenih povrata (prinosa) raznih dioničkih indeks-a u SEE regiji tokom 2019.



Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

Pregled ostvarenih prinosa InterCapitalovih UCITS fondova u 2019. godini

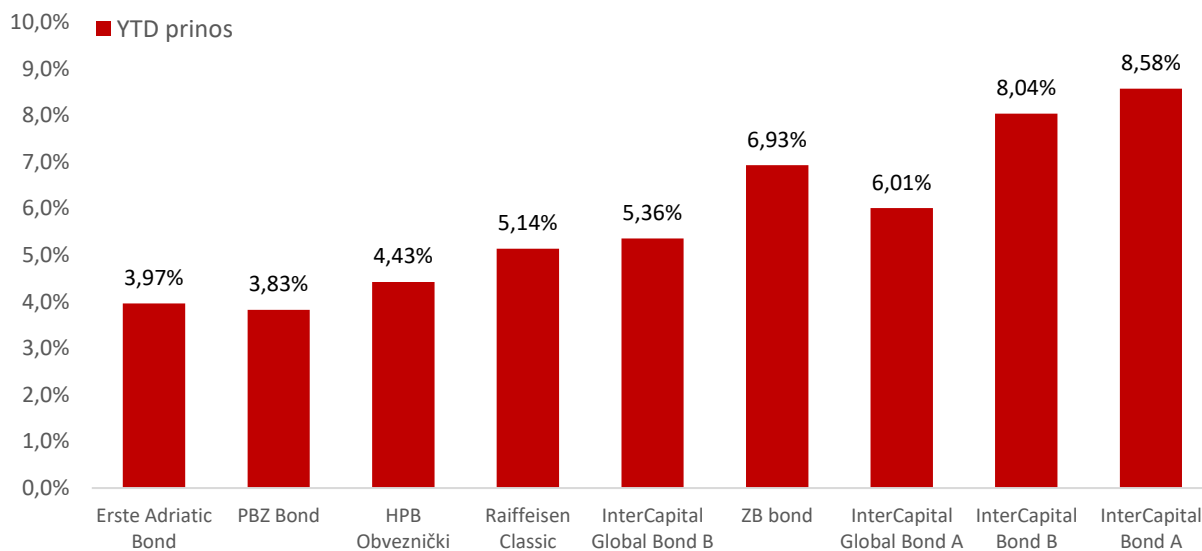
2019. je bila godina u kojoj su uistinu sve klase imovine ostvarilo iznimno dobre povrate vođene prije svega pozitivnim tonom potpomognutim djelovanjem centralnih banaka.

Obvezničke strategije

Sukladno postavljenoj strategiji krajem 2018. godine, InterCapitalovi obveznički fondovi su u godinu ušli s nešto većom duracijom u odnosu na peer grupu te su cijelu 2019. godinu i zadržali isti pristup u investiranju. Isto je nastavak našeg investicijskog pozicioniranja tijekom 2018. uslijed našeg pozitivnog očekivanja u odnosu na podizanje kreditnog rejtinga Hrvatske. Upravo stoga InterCapitalovi su fondovi ostvarili nešto više prinose u odnosu na peer grupu tijekom 2019. godine za razliku od 2018. godine.

Naša konzistentnost, kako u pozicioniranju tako i u aktivnoj komunikaciji prema klijentima, pokazala se iznimno dobrom jer smo tijekom 2018. godine uspjeli zadržati sve klijente te stvoriti iznimno kvalitetnu bazu za 2019. godinu. Gledajući isključivo prinos InterCapital bond fonda vidljiva je i značajna razlika u ostvarenom prinosu ponajprije zbog značajnije veće duracije s kojom su InterCapitalovi fondovi ušli u 2019. godinu.

Graf 3: Usporedba ostvarenih prinosa obvezničkih fondova u Hrvatskoj u 2019.



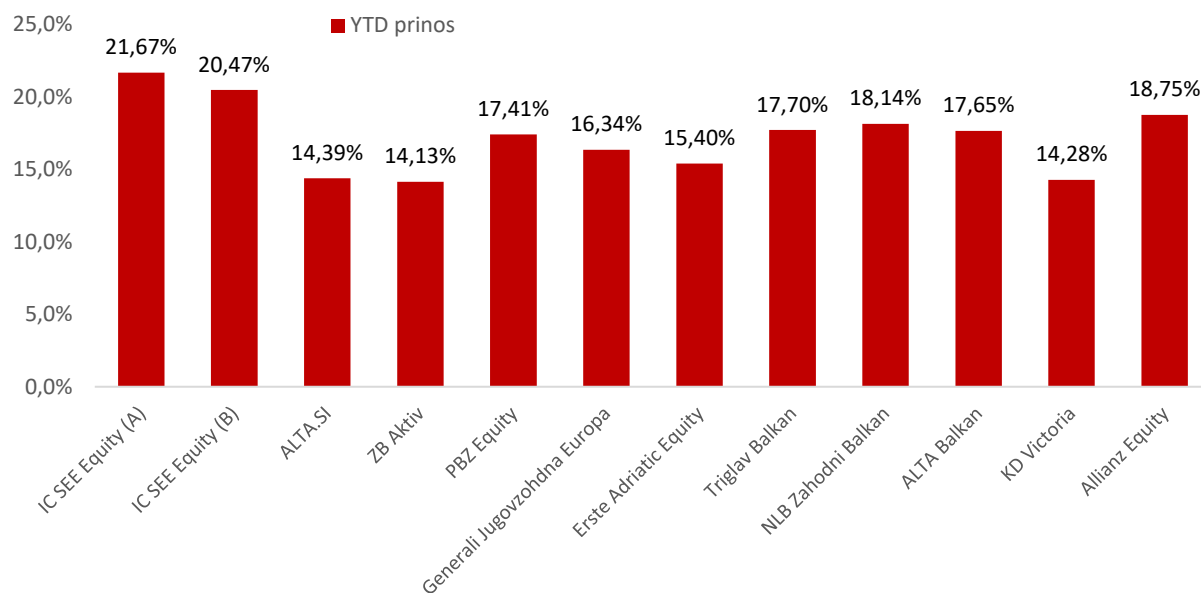
Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

Naša konzistentnost se zadržala i kod odabira obveznica gdje su, baš kao i u 2018. godini, veći dio portfelja činile puno likvidnije Euro obveznice kako Hrvatske, tako i ostalih zemalja europske periferije naspram onih lokalnih obveznica.

Dioničke strategije

Kod dioničkih strategija InterCapitalovi fondovi su u 2019. ostvarili također iznimnu godinu, što se može vidjeti i iz grafova 4. i 5. Kod našeg regionalnog fonda SEE Equity ključnu kontribuciju rastu su dala tržišta Grčke te Rumunjske te se time pokazala ispravnom naša strategija kontinuirane diverzifikacije portfelja te dodavanja regionalno interesantnih dionica s iznimnim valuacijskim potencijalom. Ono što veseli je da je InterCapitalov regionalni fond ostvario najbolji povrat u 2019. godini u usporedbi sa širom peer grupom hrvatskih te slovenskih fondova posvećenima SEE regiji u objema klasama. Isto je vidljivo na grafu broj 4.

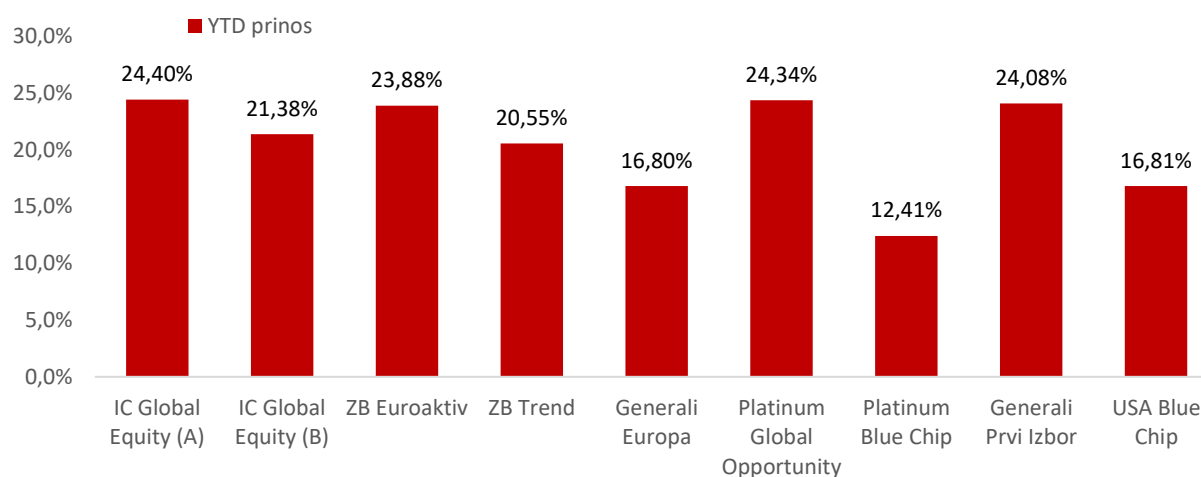
Graf 4: Usporedba ostvarenih prinosa regionalnih dioničkih fondova u Hrvatskoj u 2019. godini



Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

Graf 5 prikazuje InterCapitalov globalni dionički fond InterCapital Global Equity u usporedbi s lokalnom peer grupom. Vođen kvalitetom dionica u portfelju gdje uvijek težimo izabrati fundamentalno podcijenjene dionice te pravilnim odabirom sektora to dodatno naglasiti, InterCapital Global Equity je ostvario izniman povrat u 2019. godini koji je u objema klasama nadmašio prinos najbliže peer grupe. Potvrdu navedenom daju i priljevi pri čemu je fond po prvi put otkada Društvo, preuzimanjem dotadašnjeg upravitelja, upravlja njime ostvario iznos imovine veći od 100 mil. HRK.

Graf 5: Usporedba ostvarenih prinosa globalnih dioničkih fondova u Hrvatskoj u 2019. godini

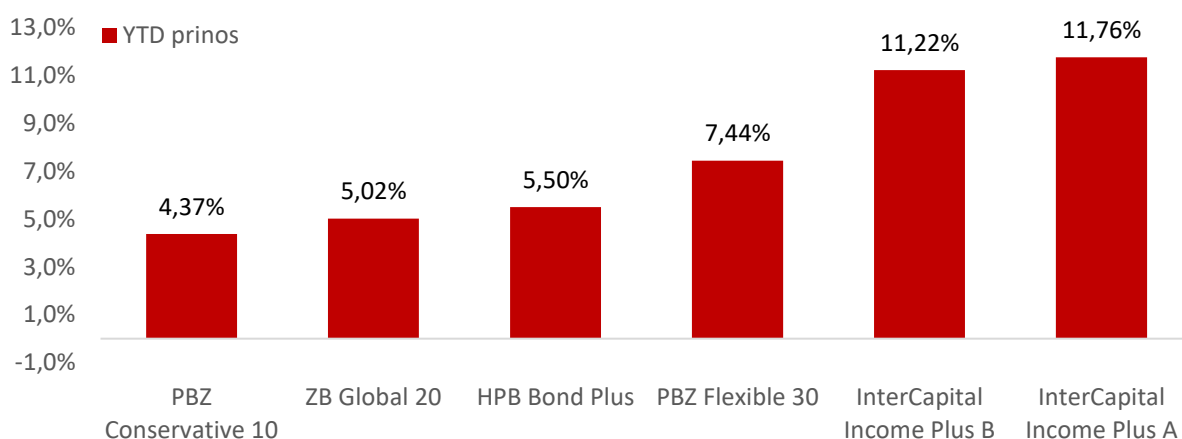


Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

Balansirane strategije

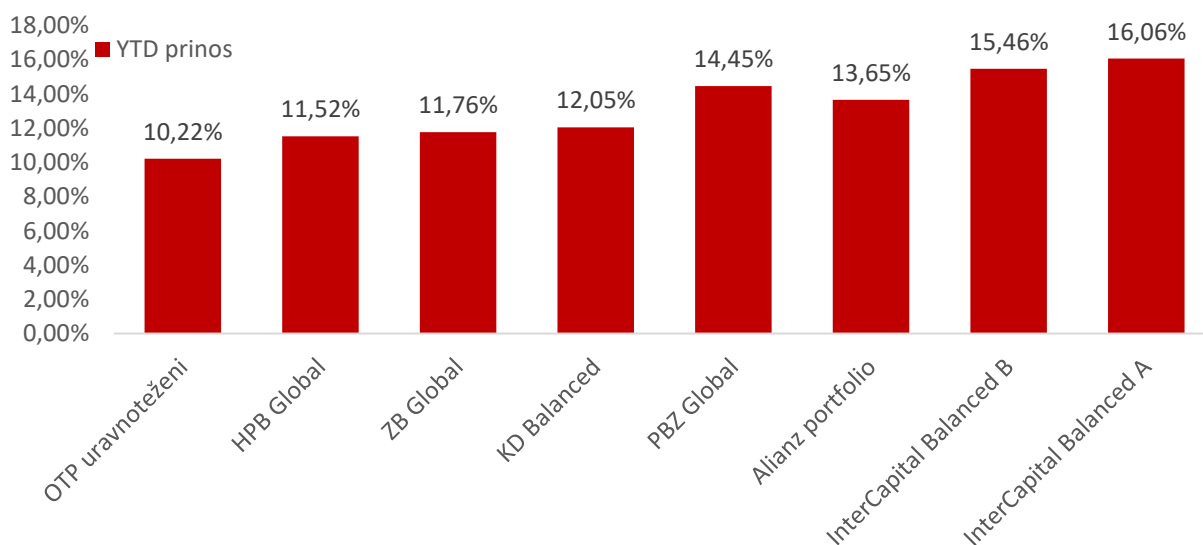
U svojoj strategiji InterCapital veliku pozornost dugoročno posvećuje razvoju i unaprjeđenju balansiranih strategija kao onih koje će u dugom roku biti okosnica regionalne asset management industrije. Balansirane strategije valja podijeliti u dvije kategorije; konzervativnu balansiranu strategiju gdje su dioničke strategije zastupljene s nešto manjim obujmom te klasične balansirane strategije. U objema kategorijama InterCapital je i ove godine bio na samom vrhu po ostvarenim povratima, što je vidljivo iz grafa 6. i 7.

Graf 6: Usporedba ostvarenih prinosa konzervativno balansiranih fondova u Hrvatskoj u 2019. godini



Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

Graf 7: Usporedba ostvarenih prinosa balansiranih fondova u Hrvatskoj u 2019. godini

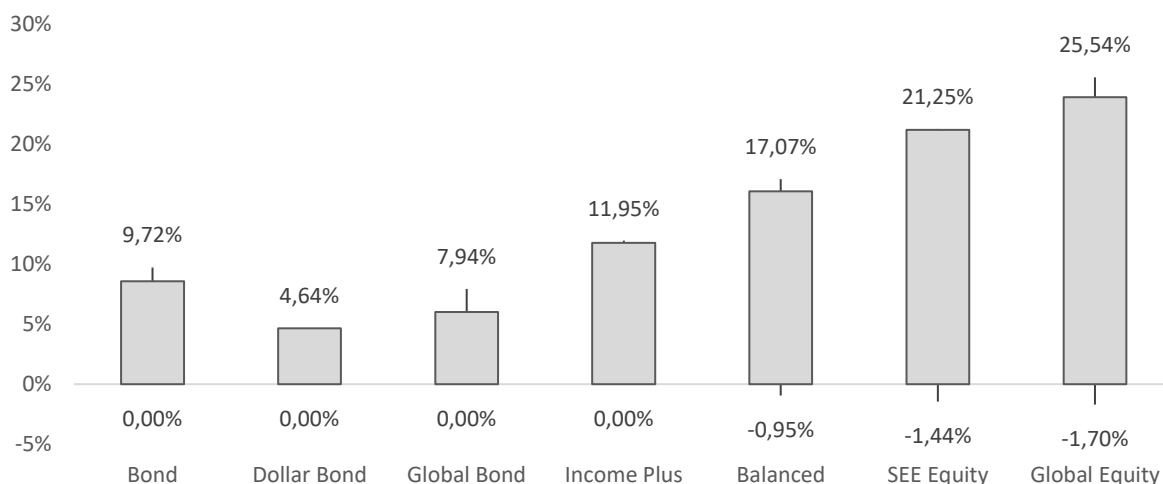


Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

Volatilnost udjela

Za razliku od 2018. godine koja je bila obilježena iznimnom volatilnošću, gledajući graf 8. te tablicu 1., lijepo se vidi kako je 2019. godina bila bez veće i ozbiljnije korekcije cijena.

Graf 8: Pregled oscilacija cijena udjela InterCapital-ovih UCITS fondova u 2019. godini



Izvor: InterCapital Asset Management

Tablica 1: Pregled oscilacija cijena udjela InterCapitalovih UCITS fondova u 2019. godini

	Bond	Dollar Bond	Global Bond	Income Plus	Balanced	SEE Equity	Global Equity
Najviši prinos	9,72%	4,64%	7,94%	11,95%	17,07%	21,25%	25,54%
Najniži prinos	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	-0,95%	-1,44%	-1,70%
Prinos krajem razdoblja	8,58%	4,64%	6,01%	11,76%	16,06%	21,16%	23,89%
Raspon	9,72%	4,64%	7,94%	11,95%	18,02%	22,69%	27,24%

Izvor: InterCapital Asset Management

Industrija otvorenih investicijskih fondova u Hrvatskoj u 2019.

Industrija otvorenih fondova u Hrvatskoj je u 2019. godini rasla visokih 18% mjereno objavama HANFE za UCITS fondove. Gledajući kako su kamatne stope na oročene depozite već godinama na povijesno niskim razinama, realne kamate negativne te kako se ne vidi naznaka tako skorijeg podizanja referentnih kamatnih stopa ključnih centralnih banaka, ne čudi takav rast imovine.

Kao dodatni podatak ovdje valja istaknuti i iznimno visok stupanj likvidnosti hrvatskog bankarskog sustava koji je tijekom 2019., baš kao i 2018. godine dodatno osnažen deviznim intervencijama HNB-a. Ulaskom u Europsku monetarnu uniju, što je najavila Vlada RH kao i HNB, dodatno će se bankarskom

InterCapital Asset Management d.o.o. Financijski izvještaji

sustavu osloboditi dio likvidnosti koji je trenutno vezan uz stopu obvezne rezerve koja će tada doći na EU razine od c. 2%.

Tablica 2: Pregled industrije otvorenih fondova prema imovini UCITS fondova

Društvo	AUM u mil kn 12/2018	AUM u mil kn 12/2019	Udio u ukupnom AUM-u	Ytd
ZB INVEST d.o.o.	5.109,01	6.239,04	27,63%	22,12%
Erste Asset Management d.o.o.	4.319,58	4.987,08	22,09%	15,45%
PBZ INVEST d.o.o.	4.192,99	4.920,19	21,79%	17,34%
INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o.	1.604,13	2.067,00	9,16%	28,85%
RAIFFEISEN INVEST d.o.o.	1.318,20	1.734,92	7,68%	31,61%
HPB-INVEST d.o.o.	982,74	1.022,80	4,53%	4,08%
OTP INVEST d.o.o.	796,86	804,11	3,56%	0,91%
Allianz Invest d.o.o.	330,07	335,47	1,49%	1,64%
Generali Investments d.o.o.	235,68	255,12	1,13%	8,25%
AUCTOR INVEST d.o.o.	98,46	70,14	0,31%	-28,77%
ALTA Skladi d.d.	48,47	55,39	0,25%	14,26%
Global Invest d.o.o.	31,26	34,73	0,15%	11,10%
PLATINUM INVEST d.o.o.	30,54	31,01	0,14%	1,53%
Zodaks Investments d.o.o.	14,04	14,75	0,07%	5,12%
ALTERNATIVE INVEST d.o.o.	5,17	5,38	0,02%	4,05%
UKUPNO	19.117,20	22.577,12	100,00%	18,10%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

Ako pogledamo industriju po segmentima, najvažniji trend je vidljiv i u 2019. godini kod znatnog priljeva imovine u obvezničke fondove koji su rasli 40,09%, nakon skoro identičnog rasta imovine u 2018. godini. Dodatno, tu su i posebni fondovi (konzervativno balansirane strategije) koje su u 2019. godini rasli 34,06% nakon rasta od 24,9% u 2018. godini te balansirane strategije s rastom od 23,65% u 2019. godini. Odljevi od gotovo 16% su vidljivi kod bivših novčanih fondova, tj. novim regulatornim okvirom svrstanih kao kratkoročni obveznički fondovi.

Tablica 3: Pregled industrije otvorenih fondova prema kategoriji UCITS fondova

Fondovi (u Mrd HRK)	12.2017		6.2018		12.2018		6.2019		11.2019.		12.2019.		YTD
Kratkor. obveznički	8.671.882,01	47%	7.024.519,98	38%	7.142.790,36	37%	6.169.465,74	31%	6.013.871,75	27%	6.298.690,25	28%	-15,81%
													40,09%
Dionički	1.913.768,16	10%	1.803.908,81	10%	1.607.848,61	8%	1.707.512,72	9%	1.785.774,37	8%	1.815.329,54	8%	11,07%
													23,65%
Posebni	1.367.085,37	7%	1.762.045,79	9%	1.706.886,57	9%	1.792.068,01	9%	2.288.229,81	10%	2.371.041,02	11%	34,06%
													15,52%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

InterCapital Asset Management i okruženje u 2019. godini

U opisanom okruženju ICAM je u 2019. godini ostvario zavidan rast imovine mjereno kategorijom UCITS fondova. Isto je rezultat kontinuirane edukacije prodajne mreže banaka te građenja dugogodišnjeg odnosa s direktnim klijentima. Ključna kategorija fondova (proizvod) kod prodaje putem distributivnog kanala je bio obveznički fond, dok se kod direktnih razgovora s klijentima jako puno pažnje posvetilo edukaciji klijenata o svim rizicima te potencijalnim rizicima i prilikama koje mogu proizaći iz preuzimanja identificiranih rizika. Pogled na tablicu 2 otkriva kako su u 2019., baš kao i u 2018. godini gotovo isključivo rasla društva koja su u ponudi imala ključnu kategoriju fondova konzervativnog spektra poput obvezničkog fonda i koji su taj fond distribuirala putem jednog od bankarskih kanala. Dodatno, iz tablice 3 je vidljivo kako su po prvi put nešto značajniju ulogu imale i balansirane strategije koje su rasne značajno, iako sa znatno manje osnovice. U 2019. godini ICAM je ostvario drugi najbrži rast imovine mjereno UCITS fondovima, odmah iza RBA Investa, no najbrže od vodeća 4 društva za upravljanje fondovima. ICAM-ov porast je iznosio visokih 29% i rezultat je isključivo organskog rasta.

Tablica 4: Usporedba rasta/pada imovine UCITS fondova u 2019. godini

Kratkoročni obveznički fondovi					Obveznički fondovi				
Novčani fondovi	12.2018	12.2019.	HRK promjena	% promjena	Obveznički fondovi	12.2018	12.2019.	HRK promjena	% promjena
ZB Plus	2.055.242,24	1.694.992,43	-360.249,81	-18%	InterCapital Bond	782.212,79	1.125.808,86	343.596,06	44%
InterCapital Short Term Bond	378.613,35	277.754,86	-100.858,49	-27%	ZB Bond	1.491.637,18	2.394.964,03	903.326,84	61%
Erste Conservative	1.011.849,98	866.996,43	-144.853,54	-14%	Raiffeisen Classic	540.309,14	665.150,08	124.840,94	23%
Pbz Start	875.645,95	435.249,49	-440.396,46	-50%	Erste Adriatic Bond	2.542.509,68	3.562.749,86	1.020.240,18	40%
Raiffeisen Flexi Kuna kratkor. obv.	162.862,08	335.314,58	172.452,49	106%	PBZ Bond	2.057.949,22	1.701.892,20	-356.057,02	-17%
					InterCapital Global Bond	99.968,56	117.723,64	17.755,09	18%

Mješoviti fondovi					Dionički fondovi				
Mješoviti fondovi	12.2018	12.2019.	HRK promjena	% promjena	Dionički fondovi	12.2018	12.2019.	HRK promjena	% promjena
InterCapital Income Plus	87.749,15	174.326,81	86.577,66	99%	InterCapital Global Equity	77.435,75	96.050,90	18.615,15	24%
Allianz Portfolio	102.793,21	113.936,80	11.143,60	11%	PBZ Equity	203.575,58	259.586,69	56.011,11	28%
HPB Global	82.859,14	84.935,10	2.075,95	3%	Erste Adriatic Equity	125.757,57	126.014,12	256,55	0%
InterCapital Balanced	50.383,90	80.841,78	30.457,87	60%	ZB Aktiv	236.581,72	244.429,48	7.847,76	3%
PBZ Global	198.874,54	258.648,01	59.773,47	30%	ZB Euroaktiv	225.119,38	241.650,95	16.531,58	7%
ZB Global	338.977,40	349.724,21	10.746,81	3%	InterCapital SEE Equity	115.701,41	152.445,79	36.744,39	32%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

Gledano posebno kategorijama fondova, što se može vidjeti u tablici 4, ICAM može ponosno istaknuti kako je u dvjema ključnim kategorijama, onoj obvezničkih fondova mjereno InterCapital Bond fondom te onoj balansiranih fondova mjereno InterCapital Income Plus fondom, ostvarilo vodeće stope rasta u 2019. godini. InterCapital Bond fond je svojom imovinom rastao 44% u 2019. godini te je zauzeo drugo mjesto iza ZB Bond fonda, dok je InterCapital Income Plus fond rastao velikih 99% te je ostvario vodeće

InterCapital Asset Management d.o.o.

Financijski izvještaji

mjesto po rastu imovine, odmah iza InterCapital Balanced fonda s rastom imovine od velikih 60%. Dodatno, veseli i rast InterCapitala u kategoriji dioničkih fondova predvođenih SEE equity fondom gdje je imovina rasla 32%, najviše u pod-kategoriji dioničkih fondova. S obzirom na strateško opredjeljenje društva ka balansiranim strategijama, rast Income Plus fonda te Balanced fonda posebno veseli jer su fondovi zamišljeni kao gradacija malo većeg rizika po stupnju rizika mjereno SRRI indikatorom. Naime, Income Plus ima SRRI 3, dok Balanced fond ima SRRI 4 u odnosu na obvezničke strategije koje imaju SRRI 2.

Prodaja

Potaknuti i dalje iznimno niskim kamatnim stopama, bez neke prigodne alternative, klijenti su odlučili dati svoje povjerenje u velikom dijelu upravo fondovskoj industriji. Glavni kanal distribucije fondova u Hrvatskoj su i dalje bile (i ostale) banke uz značajan doprinos direktne prodaje kod onih Društava koji u svojoj paleti proizvoda imaju kategoriju fondova konzervativnog spektra poput obvezničkog fonda.

InterCapital u svojoj prodaji kombinira dualni pristup, gdje jedan dio kolega daje podršku isključivo bankama, dok drugi dio kolega ostvaruje direktnu komunikaciju s klijentima.

S 422 mil. HRK neto priljeva u fondove ukupno, InterCapital za 2019. može konstatirati kako je to bila i jedna od najboljih godina po neto priljevima do sada.

Poslovni procesi

Društvo kontinuirano provodi procese analize te potom optimizacije i digitalizacije svih poslovnih procesa. Tijekom 2019. godine od značajnijih aktivnosti valja istaknuti proces u kojem je Društvo uslugu upravljanja portfeljem u potpunosti posvetilo budućem digitalnom robo-advisory proizvodu Genius te je postojeće portfelje u dogovoru s klijentima preusmjerilo k postojećim fondovima. Isto je imalo značajnu ulogu u smanjenju obima transakcija u segmentu portfelja, pojednostavljenju usluge za klijente te ono bitno - daljnjem racionalnijem korištenju ljudskih resursa Društva. Tijekom 2019. godine Društvo je aktivno krenulo s procesom pripreme za uvođenje ESG certifikata od strane PRI asocijacije (Principle of Responsible Investments), kao prvo Društvo u Hrvatskoj koje je nositelj ESG certifikata. I za kraj, valja istaknuti kako je Društvo sredinom godine u potpunosti prešlo na elektronske prezentacije kako bi povećalo efikasnost te dodatno smanjilo negativan utisak za okoliš prilikom ispisa velikog broja prezentacija koje bi nakon sastanaka često ostale neiskorištene. Isto je dio pripreme za uvođenje ESG certifikata u poslovanje.

Ljudski resursi

Tijekom 2019. godine Društvo nije imalo značajnije priljeve ili odljeve zaposlenika. Određena optimizacija je napravljena u back office segmentu poslovanja s obzirom na optimizaciju poslovnih procesa front office segmenta prebacivanjem velikog dijela klijenata iz usluge portfelja ka raznim fondovima, ovisno o preferencijama klijenata te zakonskoj podlozi. Nakon optimizacije back-office ima 5 zaposlenika, prodaja 6 dok front-office broji 9 zaposlenika. Sve funkcije podrške osnovnim procesima poslovanja kao što su compliance i risk manager obavljaju zaposlenici Društva u punom radnom odnosu.

Krajem 2019. godine Društvo broji 26 zaposlenika, što ga čini drugim najvećim poslodavcem u industriji, odmah iza vodećeg društva po imovini na tržištu.

Pregled financijskih rezultata poslovanja u 2019. godini

Na dan 31.12.2019. Društvo upravlja s c. 3,4 mlrd HRK imovine raspoređene između 10.511 ulagatelja. Imovina pod upravljanjem se u odnosu na kraj 2018. godine povećala za 22,07% ili c. 613 mil. HRK, od čega je kapitalni dobitak doprinio rastu od 12,19% ili c. 339 mil. HRK, a pozitivan učinak neto priljeva 9,87% ili c. 274 mil. HRK.

Navedena kretanja imovine pod upravljanjem kao jedini generator prihoda Društva doprinijela su ostvarenju bruto prihoda od 30,3 mil. HRK ili 10% više u odnosu na 2018. godinu uz neznatno nižu profitnu maržu (EBTDA maržu) od 42% (vs. 43% godinu ranije) te cost to income ratio od 45% (vs. 44% godinu dana ranije).

Niža profitna marža rezultat je nekoliko razloga: (i) slabije realizacije prihoda tijekom 1H uslijed prilagođavanja distributivnih kanala poslovanju nošenom novim zakonskim okvirom (MiFID II regulativi), (ii) nešto slabijoj direktnoj prodaji kao posljedici lošijeg rezultata fondova u 2018. godini te (iii) troškovima distribucije koji su rasli više u odnosu na porast prosječnog AuM indirektnog kanala. Usprkos tome Društvo je većim rastom od planiranog AuM u 2H uspjelo premašiti planirane bruto prihode. Rast AuM u 2H godine iznad planiranog za posljedicu ima AuM od 217 mil. HRK veći od planiranog i predstavlja bolju osnovicu za realizaciju prihoda u 2020. godini.

Neto dobit za godinu iznosila je 9,497 mil. HRK. Iako navedeno predstavlja pad od svega 3%, potrebno je istaknuti kako rezultat u 2019. godini uključuje trajno umanjenje goodwilla u iznosu od 1 mil. HRK kreiranog 2014. g. pri akviziciji društva za upravljanje VB Invest uvažavajući načelo konzervativnosti. Uslijed priznavanja IFRS 16 trošak amortizacije za 2019 g. je uvećan za iznos od c. 250 tisuća HRK.

Očekivanja u 2020.

Nakon značajnog porasta poslovanja u 2019. godini koji je isključivo odraz organskog rasta, Društvo u 2020. godini očekuje usporavanje rasta u odnosu na 2019. godinu te približavanje stopama rasta u rasponu 5%-10%.

Za daljnji značajniji rast Društvo mora osigurati resurse u vidu novih distributivnih kanala. Upravo stoga Društvo je velik naglasak te značajne resurse stavilo na razvoj digitalne platforme za retail klijente. Isto će društvu po prvi put omogućiti direktan kontakt s velikim brojem potencijalnih klijenata u nastojanju konvertiranja trenutno primarno bankarskih klijenata i klijenata koji nisu korisnici usluga fondovske industrije. Isto namjeravamo napraviti kroz niz digitalnih i edukativnih aktivnosti kojima ćemo istaknuti važnost upravljanja rizikom te dugoročnog horizonta ulaganja jednog dijela štednje u cilju osiguranja dugoročno održivih povrata na svoja ulaganja. Tijekom 2020. godine Društvo planira i svim direktnim klijentima omogućiti digitalnu platformu kako za onboarding, tako i za pregledavanje stanja te kupnju i zamjenu udjela kao dodatni korak digitalizacije usluge. Dodatno, tu je i usluga virtualnog savjetovanja koju Društvo namjerava pokrenuti kako bi digitalno iskustvo klijenata bilo potpuno, a unutarnji procesi funkcionirali značajno efikasnije.

Uz digitalni projekt Društvo dugoročno želi izgraditi ekspertizu upravljanja balansiranim strategijama (baš poput one koju trenutno imamo kod klasičnog obvezničkog fonda), koje vidimo kao okosnicu poslovanja u dugom roku.

Društvo i dalje vidimo temeljeno na trima stupovima; kvalitetnom i rigoroznom investicijskom procesu, učinkovitim unutarnjim procesima te efikasnoj podršci klijentima putem izgradnje dugoročnog odnosa temeljenog na povjerenju.

Odgovornost za financijske izvještaje

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske („Zakon“), Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu financijski izvještaji budu sastavljeni u skladu sa Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, 126/19), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18, 126/19), Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja (NN 99/18), Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17), Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (NN 13/19) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja usvojenima u Europskoj Uniji ("MSFI"), tako da daju istinitu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja društva InterCapital Asset Management d.o.o., Zagreb ("Društvo").


Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava Društva očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju financijskih izvještaja. Odgovornosti Uprave Društva pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u financijskim izvještajima; i
- sastavljanje financijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti poslovanje nije primjerena.


Uprava je odgovorna za vođenje ispravnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba s prihvatljivom točnošću odražavati financijski položaj Društva, kao i njihovu usklađenost s hrvatskim Zakonom o računovodstvu. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Društva, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakonitosti.

Uprava je odgovorna za pripremu i sadržaj ostalih informacija sadržanih u Izvješću poslovanja sukladno odredbama Zakona o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18).

Potpisali u ime Uprave na dan 30. travnja 2020. godine:


Ivan Kurtović
Predsjednik
Uprave


Dario Bjelkanović
Član Uprave


Hrvoje Čirjak
Član Uprave

InterCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1

InterCapital Asset Management d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Udjelničarima društva InterCapital Asset Management d.o.o.

Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva InterCapital Asset Management d.o.o. („Društvo“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2019. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama vlasničke glavnice za godinu završenu 31. prosinca 2019. godine, izvještaj o novčanom toku, te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva na 31. prosinca 2019., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, usvojenima od EU („MSFI-ima, usvojenima od EU“).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu s Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku o revizorovim odgovornostima za reviziju godišnjih financijskih izvještaja.

Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe (IESBA Kodeks) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom.

Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo dobili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

Ključna revizijska pitanja

Ključna revizijska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj prosudbi, od najveće važnosti za našu reviziju godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije godišnjih financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima. Za pitanje u nastavku, opis o tome kako se naša revizija bavila tim pitanjem, pripremljen je u tom kontekstu.

Ispunili smo obveze opisane u *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*, uključujući to pitanje. Sukladno tome, naša revizija uključuje obavljanje postupaka dizajniranih da odgovore na našu procjenu rizika pogrešnog prikaza u financijskim izvještajima. Rezultati naših revizijskih postupaka, uključujući provedene postupke za rješavanje pitanja u nastavku, daju osnovu za izražavanje našeg mišljenja o ovim financijskim izvještajima.



Building a better
working world

Ključno revizijsko pitanje	Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje:
<p>Priznavanje prihoda i troškova od upravljanja fondovima</p> <p>Prihodi, koji uključuju naknade za upravljanje i ulazne naknade, rezultat su poslovnih aktivnosti upravljanja investicijskim fondovima i upravljanja portfeljima.</p> <p>Provizije, povrati upravljačke naknade i ostali troškovi priznati su kao troškovi upravljanja fondovima.</p> <p>Naknada za upravljanje Društva, koja predstavlja najznačajniju vrijednost ukupnih prihoda, obračunava se kao postotak ukupne imovine umanjenje za financijske obveze fondova, odnosno kao postotak neto imovine portfelja pod upravljanjem Društva.</p> <p>Procjena vrijednosti ukupne imovine i ukupnih obveza ovih fondova i portfelja pod upravljanjem uključuje prosudbu, budući da je u korelaciji s tržišnom vrijednošću financijskih instrumenata, koji se nalaze u vlasništvu fondova.</p> <p>Za vrednovanje spomenutih instrumenata koriste se metode različitog stupnja kompleksnosti i prosudbe, što utječe na vrijednost naknade za upravljanje.</p> <p>Troškovi upravljanja fondovima i portfeljima također se temelje na vrednovanju imovine fondova, koja uključuje inherentnu neizvjesnost.</p> <p>Zbog značajne vrijednosti prihoda i troškova od upravljanja fondovima i portfeljima za poslovni rezultat Društva te inherentne neizvjesnosti procjene, spomenuto se smatra ključnim revizijskim pitanjem.</p>	<p>Kako smo revidirali ključno revizijsko pitanje:</p> <p>Stekli smo razumijevanje i ocijenili smo dizajn i implementaciju segregacije dužnosti, adekvatnosti politika i ključnih kontrola, uključujući relevantne informacijske sustave i kontrole postavljene vezane uz vrednovanje financijskih instrumenata uključenih u neto imovinu investicijskih fondova i portfelja pod upravljanjem Društva.</p> <p>Testirali smo operativnu učinkovitost ključnih kontrola relevantnih za izračun prihoda i rashoda, uključujući vrednovanje imovine pod upravljanjem, postavljanje i upravljanje ugovornim uvjetima te sustav naplate naknada i provizija.</p> <p>S obzirom da se većinom instrumenata fondova aktivno trguje, tržišna vrijednost korištena za vrednovanje fondova se dnevno automatski unosi iz Bloomberg platforme, Zagrebačke burze te drugih relevantnih platformi u sustav Društva te se koristi za dnevno vrednovanje imovine fondova i imovine portfelja. Testirali smo operativnu učinkovitost procesa automatskog povlačenja tržišnih vrijednosti te prijenos tih tržišnih vrijednosti u dnevnu kalkulaciju neto vrijednosti imovine.</p> <p>Za uzorak financijskih instrumenata fondova provjerili smo da korišteni ulazni cjenovni podaci imaju vanjski izvor te su ispravno korišteni pri vrednovanju. Gdje je bilo prikladno, ocijenili smo da su modeli vrednovanja financijskih instrumenata razumni te da su prosudbe Uprave prikladne.</p> <p>Tamo gdje su izračuni automatizirani, napravili smo rekalkulaciju prihoda, povrata naknade za upravljanje te provizija. Na uzorku smo potvrdili ispravnost inputa unesenih u sustav, odnosno njihovu usklađenost s ugovorima te napravili rekalkulaciju prihoda. Uskladili smo postotni iznos naknade za upravljanje s prospektom svakog pojedinog fonda ili drugom popratnom dokumentacijom.</p> <p>Osim toga, uskladili smo izračun naknada za upravljanje od strane Društva te vlastiti izračun naknada s vrijednošću prihoda od naknada uključenih u financijske izvještaje Društva.</p> <p>Procijenili smo da li objave u financijskim izvještajima prikladno odražavaju prihode i troškove od upravljanja fondovima Društva te jesu li iste usklađene s MSFI-jevima usvojenim od strane EU. Molimo pogledati Bilješku 3 Priznavanje prihoda i troškova, Bilješku 5 Prihodi od upravljanja fondovima i Bilješku 7 Troškovi za posredovanje u prodaji udjela.</p>



**Building a better
working world**

Ostale informacije u Godišnjem izvješću za 2019. godinu

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Osim financijskih izvještaja i izvješća neovisnog revizora, Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće koje sadrži Izvješće posloводства društva Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije, niti Izvješće posloводства društva.

U vezi s našom revizijom godišnjih financijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati ostale informacije i, u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne godišnjim financijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane. U pogledu Izvješća posloводства društva obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru da li Izvješće posloводства uključuje potrebne objave iz Članka 21. Zakona o računovodstvu.

Temeljeno na obavljenim postupcima, u mjeri u kojoj smo u mogućnosti to procijeniti, izvještavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства Društva za 2019. godinu usklađene, u svim bitnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima;
2. je priloženo izvješće posloводства Društva za 2019. godinu sastavljeno u skladu sa Člankom 21. Zakona o računovodstvu;

Dodatno, na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, dužni smo izvijestiti ako smo ustanovili da postoje značajni pogrešni prikazi u priloženom Izvješću posloводства Društva i Godišnjem izvješću. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

Odgovornosti uprave i Revizorskog odbora za godišnje financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje godišnjih financijskih izvještaja koji daju istinit i fer prikaz u skladu s MSFI-ima, usvojenima od EU i za one interne kontrole za koje uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja godišnjih financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijave ili pogreške.

U sastavljanju godišnjih financijskih izvještaja, uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako uprava ili namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Revizorski odbor je odgovoran za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

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

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



**Building a better
working world**

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

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

Mi također dajemo izjavu Revizorskom odboru da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s neovisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utječu na našu neovisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s Revizorskim odborom, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji godišnjih financijskih izvještaja tekućeg razdoblja i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem izvješću neovisnog revizora, osim ako zakon ili regulativa sprječava javno objavljivanje pitanja ili kada odlučimo, u iznimno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice objave nadmašile dobiti javnog interesa od takve objave.

Izvešće o ostalim pravnim i regulatornim zahtjevima

U skladu s člankom 10. stavka 2. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća, u našem Izvješću neovisnog revizora dajemo sljedeće informacije koje su potrebne nastavno na zahtjeve MRevS:

Imenovanje revizora i razdoblje angažmana

Inicijalno smo imenovani revizorom Društva od strane Nadzornog odbora 10. travnja 2018. Naš angažman obnavljan je jednom godišnje od strane Nadzornog odbora, pri čemu je zadnje imenovanje na 8. srpnja 2019., što predstavlja neprekidan angažman od 2 godine.



**Building a better
working world**

Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva koji smo izdali na 30. travnja 2020. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog Parlamenta i Vijeća.

Pružanje nerevizijskih usluga

Izjavljujemo da Društvu i njegovim kontroliranim tvrtkama u Europskoj uniji nismo pružali zabranjene nerevizijske usluge navedene u članku 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća. Nadalje, nismo pružili ni ostale nerevizijske usluge Društvu i njegovim kontroliranim tvrtkama koje nisu objavljene u financijskim izvještajima

Angažirani partner u reviziji koja ima za posljedicu ovo izvješće neovisnog revizora je Zvonimir Madunić.

Zvonimir Madunić
Član Uprave i ovlašteni revizor
30. travnja 2020.

Ernst&Young d.o.o.

Radnička cesta 50, 10000 Zagreb

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2019.

	Bilješka	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Naknada za upravljanje	5	29.714	24.800
Ulazna naknada	6	1.323	2.612
Naknada za uspješnost		116	-
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela	7	(7.851)	(7.724)
Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		23.302	19.688
Prihod od upravljanja portfeljem	8	470	2.696
Neto rezultat od upravljanja investicijskim fondovima i portfeljima		23.772	22.384
Neto prihod od kamata		440	234
Neto tečajne razlike		(12)	(20)
Financijski prihodi i rashodi	9	428	214
Opći i administrativni troškovi poslovanja	10	(11.716)	(11.362)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	17	(1.397)	(141)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	11	695	794
Dobit prije oporezivanja		11.782	11.889
Porez na dobit	12	(2.256)	(2.128)
Dobit		9.526	9.761
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		9.526	9.761

Bilješke prikazane na stranicama od 15 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2019.

	Bilješka	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Dugotrajna imovina		3.649	3.359
Nekretnine, postrojenja i oprema	17	285	261
Nematerijalna imovina	18	1.864	2.947
Imovina s pravom korištenja	17	1.380	-
Ostala potraživanja		95	95
Odgođena porezna imovina		25	56
Kratkotrajna imovina		16.105	17.664
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	14	3.136	2.272
Ostala potraživanja		178	329
Dani zajmovi	15	8.500	13.000
Novac i novčani ekvivalenti	13	4.256	1.996
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	16	36	67
UKUPNA AKTIVA		19.755	21.023
Kapital i rezerve	20	14.526	16.939
Upisani kapital		5.000	5.000
Kapitalne rezerve		-	2.000
Zadržana dobit i dobit tekuće godine		9.526	9.939
Obveze		5.229	4.084
Obveze prema dobavljačima	19	1.275	1.433
Ostale obveze	21	2.260	2.454
Obveze za najmove	22	1.412	-
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja		282	197
UKUPNA PASIVA		19.755	21.023

Bilješke prikazane na stranicama od 15 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

za godinu koja je završila 31. prosinca 2019.

	Upisani kapital	Dodatne činidbe	Zadržana dobit i dobit tek. godine	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Stanje 31. prosinca 2017. godine	5.000	-	4.019	9.019
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	9.761	9.761
Isplata udjela u dobiti	-	-	(3.841)	(3.841)
Uplata Dodatnih činidbi	-	2.000	-	2.000
Stanje 31. prosinca 2018. godine	5.000	2.000	9.939	16.939
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	9.526	9.526
Isplata udjela u dobiti	-	-	(9.939)	(9.939)
Isplata dodatnih činidbi	-	(2.000)	-	(2.000)
Stanje 31. prosinca 2019. godine	5.000	-	9.526	14.526

Bilješke prikazane na stranicama od 15 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o tijeku novca

za godinu koja je završila 31. prosinca 2019.

	Bilješka	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti		14.504	(2.430)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		11.782	11.889
Amortizacija		1.396	141
Trošak poreza na dobit		(2.256)	(2.128)
(Povećanje)/ smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima		(864)	373
Smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja		31	225
Smanjenje/ (povećanje) zajmova i potraživanja		4.500	(13.000)
Smanjenje/ (povećanje) ostalih potraživanja		151	(245)
Smanjenje odgođene porezne imovine		31	121
(Smanjenje)/ povećanje obveza prema dobavljačima		(158)	650
(Smanjenje)/ povećanje ostalih obveza		(194)	80
Povećanje/ (smanjenje) odgođenog plaćanja troškova		85	(536)
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		(109)	(435)
Povećanje ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu		(109)	(435)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		(12.135)	(1.841)
(Smanjenje)/Povećanje kapitala i rezervi		(2.000)	2.000
Plaćanje obveza za najam (uključujući i glavnice i kamatu)		(196)	-
Isplata dividendi ili udjela u dobiti		(9.939)	(3.841)
Neto povećanje/ (smanjenje) novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		2.260	(4.706)
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		1.996	6.702
Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum	13	4.256	1.996

Bilješke prikazane na stranicama od 15 do 51 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

InterCapital Asset Management d.o.o. („Društvo“) je društvo s ograničenom odgovornošću za upravljanje investicijskim fondovima, čije je sjedište u Zagrebu, Masarykova 1. Društvo je registrirano pri Trgovačkom sudu u Zagrebu dana 6. kolovoza 2003. godine.

Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga („HANFA“ ili „Agencija“) izdala je Društvu odobrenje za rad dana 19. rujna 2003. godine.

Odlukom jedinog člana Društva od 10. travnja 2014. godine temeljni kapital društva povećava se s iznosa od 1.000.000 kn za iznos 1.300.000 kn na iznos 2.300.000 kuna uplatom u novcu.

Dana 7. svibnja 2014. godine temeljem Ugovora o pripajanju Društvo je pripojilo društvo VB Invest d.o.o. čije je sve poslovne udjele prethodno tijekom godine steklo kupnjom od dotadašnjih vlasnika. Pripajanje društva VB Invest je izvršeno u knjigama Društva s datumom 1. siječnja 2014. godine.

Dana 17. kolovoza 2017. godine provedeno je pripajanje INTERKAPITAL Invest d.d. (ranije: Addiko Invest d.d.), temeljem ugovora o pripajanju. Prilikom pripajanja, a sukladno Odluci o povećanju temeljnog kapitala jedinog člana Interkapital d.d., temeljni kapital Društva povećan je s iznosa od 2.300.000 kn za iznos 2.700.000 kn na iznos 5.000.000 kuna. Izvršeno povećanje kapitala predstavlja vrijednost neto imovine pripojenog društva na dan pripajanja.

Tijekom 2019. godine provedena je statusna promjena podjele s preuzimanjem društva Interkapital d.d. dotadašnjeg jedinog vlasnika Društva. Navedenom statusnom promjenom postojeći dioničari društva Interkapital d.d. stekli su izravno udjele u Društvu bez promjene međusobnih omjera. Nakon provedene statusne promjene najveći pojedinačni vlasnik udjela je društvo ICH d.o.o. sa 74% ukupno izdanih udjela dok je preostalih 26% udjela u vlasništvu ključnih zaposlenika Društva odnosno Interkapital d.d.

1. Opći podaci (nastavak)

Povijest i osnutak (nastavak)

Društvo upravlja s InterCapital UCITS krovnim otvorenim investicijskim fondom s javnom ponudom, ICAM AIF krovnim otvorenim investicijskim fondom te Fondom hrvatskih branitelja iz Domovinskog rata i članova njihovih obitelji te većim brojem individualnih računa u sklopu poslova upravljanja portfeljem.

Struktura krovnih otvorenih investicijskih fondova se sastoji od sljedećih pod-fondova i može se prikazati kao u nastavku:

InterCapital UCITS krovni investicijski fond

- InterCapital Short Term Bond
- InterCapital Bond
- InterCapital Dollar Bond
- InterCapital Global Bond
- InterCapital Global Equity
- InterCapital SEE Equity
- InterCapital Balanced
- InterCapital Income Plus
- InterCapital Euro Area

ICAM AIF krovni investicijski fond

- ICAM Capital Private 1
- ICAM Capital Private 2
- ICAM Capital Private 3
- ICAM Total Return
- ICAM Outfox Macro Income

Upravljanje investicijskim fondovima kao i rad društava za upravljanje reguliran je Zakonom o investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima („Zakon“), Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja i Zakonom o tržištu kapitala u dijelu poslova upravljanja portfeljem, a kontroliran je od strane HANFA-e.

Osnovna djelatnost

Društvo je registrirano za osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima te pružanje usluga upravljanje portfeljima. Na dan 31. prosinca 2019. godine Društvo ima 26 zaposlenika (2018.: 26 zaposlenika).

1. Opći podaci (nastavak)

Povijest i osnutak (nastavak)

Uprava

Članovi Uprave Društva su:

Ivan Kurtović, Predsjednik Uprave, zastupa društvo pojedinačno i samostalno;

Dario Bjelkanović, Član, zastupa društvo pojedinačno i samostalno;

Hrvoje Čirjak, Član, zastupa društvo pojedinačno i samostalno.

Nadzorni odbor

Daniel Nevidal, predsjednik nadzornog odbora;

Tonći Korunić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;

Vesna Balić, član nadzornog odbora.

Izjava o usklađenosti

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske (NN 78/15, NN 134/15, NN120/16, 116/18), Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu s Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18, NN 126/19), Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja (NN 99/18), Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (NN 13/19), koji pružaju istinit i objektivan pregled stanja u InterCapital Asset Management d.o.o., Zagreb ("Društvo"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

Računovodstveni okvir od HANFA-e temelji se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, usvojenim od strane Europske unije.

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama ("kuna"), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji pripremljeni su sukladno načelu povijesnog troška, osim za onu financijska imovinu i obveze koje se mjere po fer vrijednosti, a u skladu s MSFI 9 Financijski instrumenti - Priznavanje i mjerenje. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto.

Financijski izvještaji pripremljeni su u skladu s načelom vremenske neograničenosti poslovanja.

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“)

Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju

Usvojene računovodstvene politike su u skladu s računovodstvenim politikama prethodne financijske godine, osim izmjena navedenih u nastavku koje su rezultat izmjena i dopuna Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI), a usvojeni su od strane Društva od 1. siječnja 2019.:

- **MSFI 16: Najmovi** - MSFI 16 postavlja osnove priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najмова za obje strane u ugovoru o najmu, odnosno za kupca (najmoprimca) i dobavljača (najmodavca). Novi standard zahtjeva da najmoprimci većinu najмова priznaju u financijskim izvještajima. Najmoprimci imaju jedinstven računovodstveni model za sve najmove, uz određene iznimke. Računovodstveni tretman najma kod najmodavca nije bitno promijenjen. Uprava je napravila procjenu utjecaja standarda na financijska izvješća. Za više detalja molimo pogledajte bilješku 17 te računovodstvenu politiku navedenu u Bilješci 3, odjeljak Imovina s pravom korištenja.
- **MSFI 9: Značajke predujmova s negativnom naknadom (Izmjene i dopune)** - Izmjenama i dopunama dozvoljava se mjerenje financijske imovine sa značajkama predujmova kojima se strankama dozvoljava ili brani plaćanje ili primanje naknade za prijevremeni raskid ugovora (iz perspektive vlasnika financijske imovine to može biti i negativna naknada) po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit. Zaključak Uprave je da usvajanje nema značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.
- **MRS 28: Dugotrajni interesi u pridružena društva i zajedničke pothvate (Izmjene i dopune)** - Izmjenama i dopunama se razmatra treba li se mjerenje dugotrajnih interesa u pridružena društva i zajedničke pothvate koji čine dio neto ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate, prvenstveno zahtjevi za umanjenjem vrijednosti, bazirati na odredbama MSFI-ja 9, MRS-a 28 ili njihovom kombinacijom.. Izmjene i dopune pojašnjavaju kako društvo primjenjuje MSFI 9 Financijski instrumenti prije MRS-a 28 za takve dugotrajne interese za čije se priznavanje koristi metoda udjela. Prilikom primjene MSFI-ja 9, Društvo ne uzima u obzir usklade knjigovodstvene vrijednosti dugotrajnih interesa koja proizlaze iz primjene MRS-a 28. Zaključak Uprave je da usvajanje nema značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.
- **IFRIC Tumačenje 23: Nesigurnost u pogledu postupanja s porezom na dohodak** - Tumačenje adresi računovodstveni tretman poreza na dobit kada porezne transakcije uključuju neizvjesnost koja utječe na primjenu MRS-a 12. Tumačenje daje smjernice za razmatranje neizvjesnih poreznih transakcija pojedinačno i skupno, za nadzore od strane poreznih vlasti te odgovarajuću metodu za odražavanje neizvjesnosti i računovodstveni tretman promjena u činjenicama i okolnostima. Zaključak Uprave je da usvajanje nema značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.
- **MRS 19: Dopune planova, skraćivanje i isplata (Izmjene i dopune)** - Izmjene i dopune od Društva zahtijevaju korištenje ažuriranih aktuarskih pretpostavki za utvrđivanje trenutnih troškova rada zaposlenika i neto kamata za ostatak godišnjeg izvještajnog razdoblja, nakon što je došlo do

InterCapital Asset Management d.o.o. **Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)**

Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju (Nastavak)

dopune, skraćivanja ili isplate planova Izmjenama i dopunama se također pojašnjava kako računovodstveni tretman dopune, skraćivanja ili isplate planova utječe na primjenu ograničenja u iznosu priznate imovine. Zaključak Uprave je da usvajanje nema značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

Usvajanje navedenih izmjena postojećih standarda i tumačenja nije dovelo do materijalnih promjena financijskih izvještaja Društva. Računovodstvene politike vezane uz priznavanje, mjerenje, naknadno mjerenje te umanjenje vrijednosti financijskih instrumenata prikazane su u bilješci 3.

Odbor za MSFI-jeve je izdao Godišnja poboljšanja MSFI-ja ciklus 2015-2017, a koja predstavljaju skup izmjena i promjena MSFI-ja. Zaključak Uprave je da usvajanje nema značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **MSFI 3: Poslovna spajanja i MSFI 11:** Zajednički poslovi: Izmjene i dopune MSFI-ja 3 pojašnjavaju da prilikom preuzimanja kontrole nad poslovanjem u kojem Društvo ima zajedničko upravljanje, Društvo ponovo vrednuje prethodne udjele u tom poslovanju. Izmjene i dopune MSFI-ja 11 pojašnjavaju da Društvo prilikom stjecanja zajedničke kontrole nad poslovanjem koje je zajedničko upravljanje ne radi ponovno vrednovanje prethodnih udjela u tom poslovanju.
- **MRS 12:** Porez na dobit: Izmjene i dopune pojašnjavaju da se posljedice plaćanja poreza na dobit na financijske instrumente klasificirane kao kapital trebaju priznati na poziciji na kojoj su priznate prošle transakcije ili događaji koji su generirali dobit raspoloživu za raspodjelu.
- **MRS 23:** Troškovi posudbe: Izmjene i dopune pojašnjavaju stavak 14. standarda. Kada je kvalificirana imovina spremna za uporabu ili prodaju a neki specifični troškovi posudbe povezani s imovinom ostaju nepodmireni u tom trenutku, troškovi posudbe se trebaju uključuju u iznos novčanih sredstva koja Društvo općenito posuđuje.

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“)

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum odobrenja financijskih izvještaja bili su objavljeni, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi te izmjene postojećih standarda, koje je objavio OMRS i usvojila ih je Europska unija:

- **Izmjene i dopune u MSFI-ja 10 Konsolidirani financijski izvještaji i MRS-a 28 Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima: Prodaja ili doprinos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata**

Izmjene i dopune se odnose na ispravak utvrđene nedosljednosti između zahtjeva standarda MSFI-ja 10 i MRS-a 28 vezane uz prodaju ili doprinos imovine između investitora i njegovog pridruženog društva ili zajedničkog pothvata. Kao glavni rezultat izmjena i dopuna, ukupna dobit ili gubitak se priznaju kada transakcija uključuje poslovanje (neovisno o tome odnosi li se poslovanje na ovisno društvo ili ne). Djelomična dobit ili gubitak se priznaje kada transakcija uključuje imovinu koja ne predstavlja poslovanje društva, čak i onda kada se ta imovina nalazi u ovisnom društvu. U prosincu 2015. godine, Odbor za MSFI-jeve je odgodio datum primjene ovih izmjena i dopuna na neodređeno vrijeme, ovisno o rezultatu projekta istraživanja računovodstvene metode udjela. Izmjene i dopune još nisu usvojene na razini Europske Unije. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **Konceptualni okvir MSFI-jeva**

Odbor za MSFI-jeve izdao je revidirani Konceptualni okvir za financijsko izvještavanje 29. ožujka 2018. godine. Konceptualni okvir donosi sveobuhvatan set načela i koncepata financijskog izvještavanja, objave standarda, uputa za definiranje konzistentnih računovodstvenih politika i pomoć u razumijevanju i tumačenju standarda. Odbor je izdao zaseban popratni dokument, Izmjene i dopune referenci na Konceptualni okvir za financijsko izvještavanje, koji utvrđuje izmjene i dopune u standardima u svrhu ažuriranja referenci u Konceptualnom okviru za financijsko izvještavanje. Cilj popratnog dokumenta je popratiti i podržati prijelaz na izmijenjeni Konceptualni okvir financijskog izvještavanja, društvima koja svoje računovodstvene politike pripremaju prema Konceptualnom okviru za financijsko izvještavanje, a kada niti jedan MSFI standard nije primjenjiv na određenu transakciju. Popratni dokument je na snazi od 1. siječnja 2020. za društva koja svoja računovodstvene politike pišu prema Konceptualnom okviru za financijsko izvještavanje.

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi (nastavak)

- **MSFI 3: Poslovne kombinacije (Izmjene i dopune)**

Odbor za MSFI-jeve je izdao izmjene i dopune definicije poslovanja (izmjene i dopune MSFI-ja 3) usmjerenu na rješavanje poteškoća koje nastaju kada društvo utvrđuje je li preuzelo poslovanje ili je samo steklo imovinu. Izmjene i dopune se odnose samo na poslovne kombinacije čiji je datum stjecanja u prvom godišnjem izvještajnom razdoblju koje počinje 1. siječnja 2020. godine ili nakon toga i na akvizicije imovine koje nastaju nakon početka tog razdoblja, s dozvoljenom ranijom primjenom. Izmjene i dopune još nisu usvojene na razini Europske Unije. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **MRS 1 Prezentiranje financijskih izvještaja i MRS 8 Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i pogreške: Definicija „značajnosti“ (Izmjene i dopune)**

Izmjene i dopune se primjenjuju za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2020. ili nakon toga, s dozvoljenom ranijom primjenom. Izmjene i dopune pojašnjavaju definiciju značajnosti i njenu primjenu. Nova definicija navodi da je „informacija značajna ako razumno može očekivati da će njeno izostavljanje ili pogrešno prikazivanje utjecati na odluke koje korisnici financijskih izvještaja donose na osnovi tih financijskih izvještaja, a koji pružaju financijske informacije o određenom izvještajnom subjektu“. Dodatno, objašnjenja popratnih definicija su poboljšana. Izmjenama i dopunama se osigurava konzistentnost definicije značajnosti kroz sve MSFI standarde. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **Reforma ujednačavanja kamatne stope - MSFI 9, MRS 39 i MSFI 7 (Izmjene i dopune)**

Izmjene su na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2020. te se moraju primjenjivati retrospektivno. Ranija primjena je dopuštena. U rujnu 2019. godine Odbor za MSFI-jeve je donio izmjene i dopune MSFI-ja 9, MRS-a 39 i MSFI-ja 7, čime je završio prvu fazu svog rada na projektu definiranja učinaka reforme međubankarskih ponuđenih stopa (IBOR) na financijsko izvještavanje. Druga faza bit će usredotočena na pitanja koja bi mogla utjecati na financijsko izvještavanje, kada se postojeća referentna kamatna stopa zamijeni nerizičnom kamatnom stopom (RFR). Objavljene Izmjene i dopune bave se pitanjima koja utječu na način financijskog izvještavanja u razdoblju prije zamjene postojećih referentnih kamatnih stopa s alternativnim kamatnim stopama. Objavljene Izmjene i dopune se bave implikacijama vezanim uz posebne zahtjeve za računovodstvo zaštite (hedge) zbog progresivne analize koju zahtijevaju MSFI 9 Financijski instrumenti i MRS 39 Financijski

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja („MSFI“) (nastavak)

Izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS i usvojene su u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi (nastavak)

instrumenti: Priznavanje i mjerenje. Izmjene i dopune osigurale su privremene olakšice primjenjive na sve odnose računovodstva zaštite koji su izravno pod utjecajem reforme međubankarskih kamatnih stopa, čime se omogućio nastavak primjene računovodstva zaštite tijekom razdoblja neizvjesnosti prije zamjene postojećih kamatnih stopa s alternativnom kamatnom stopom koja je gotovo bez rizika. neizvjestan. Donesene su i izmjene i dopune MSFI-ja 7 Financijski instrumenti: Objave koje se odnose se na dodatne objave neizvjesnosti koja proizlazi iz reforme ujednačavanja referentnih kamatnih stopa. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **MRS 1 Presentacija financijskih izvještaja: Klasifikacija kratkoročnih i dugoročnih obveza (Izmjene i dopune)**

Izmjene i dopune se primjenjuju za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2022. ili nakon toga, s dopuštenom ranijom primjenom. Cilj izmjena i dopuna je potaknuti dosljednost u primjeni zahtjeva standarda na način da se društvima pomogne utvrditi trebaju li se dugovanja i ostale obveze s neizvjesnim datumom podmirenja, u izvještaju o financijskom položaju klasificirati kao dugoročne ili kratkoročne obveze. Izmjene i dopune utječu na prezentaciju obveza u izvještaju o financijskom položaju, ali ne mijenjaju postojeće zahtjeve oko mjerenja ili trenutka priznavanja imovine, obveza, prihoda ili rashoda, niti informacija koje društvo objavljuje u bilješkama vezanih uz te pozicije. Osim navedenog, izmjene i dopune pojašnjavaju zahtjeve za klasifikaciju dugovanja koja društvo može podmiriti izdavanjem vlastitih kapitalnih instrumenata. Izmjene i dopune još nisu usvojene na razini Europske Unije. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan izvještavanja po tečaju koji je važio na taj dan.

Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja iskazane po povijesnom trošku preračunate su u kune po tečaju važećem na datum transakcije. Nemonetarna imovina i obveze izražene u stranim sredstvima plaćanja po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dane utvrđivanja fer vrijednosti.

Tečajevi važnijih valuta na kraju godine bili su kako slijedi:

31. prosinca 2019. godine	EUR 1 = HRK 7,442580
31. prosinca 2018. godine	EUR 1 = HRK 7,417575

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Priznavanje prihoda i rashoda

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima

Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za upravljanje otvorenim investicijskim fondovima, izračunatu kao postotak ukupne neto imovine tih fondova. Prihod od naknade za upravljanje priznaje se u razdoblju u kojem je ostvaren, a naplaćuje se mjesečno. Također, Društvo zaračunava ulaznu naknadu za troškove izdavanja dokumenata o udjelu sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda. Ulazna naknada oduzima se od uplata od strane vlasnika dokumenata o udjelu u fondovima na dan uplate sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda. Odluku o obračunavanju i naplati ulazne naknade donosi Uprava Društva, sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda. Nadalje, Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za uspješnost u ovisnosti od poslovanja Fonda sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda. Prikaz naknada koje Društvo obračunava i naplaćuje otvorenim investicijskim fondovima kojima upravlja je sljedeći:

Naziv Fonda	Naknada za upravljanje			Naknada za uspješnost	Ulazna naknada			Izlazna naknada		
	Klasa				Klasa			Klasa		
	A	B	C		A	B	C	A	B	C
InterCapital Short Term Bond	0,4% 1,5%	- n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
InterCapital Bond	1,0%	1,50%	n/a	n/a	1%	1%	n/a	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2 g	n/a	n/a
InterCapital Dollar Bond	1,0%	1,50%	n/a	n/a	1,0 %	1,0 %	n/a	3,00% za ulaganje do 15 dana; 2,50% za ulaganje do 30 dana; 2,00% za ulaganje duže od 30 dana	n/a	n/a

InterCapital Asset Management d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima (nastavak)

Naziv Fonda	Naknada za upravljanje			Naknada za uspješnost	Ulazna naknada			Izlazna naknada		
	Klasa				Klasa			Klasa		
	A	B	C		A	B	C	A	B	C
InterCapital Global Bond	1,25 %	1,75 %	n/a	n/a	1,0 %	1,0 %	n/a	1,00% za ulaganje do 3 mjeseca; 0,50% do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a	n/a
InterCapital Global Equity	2,0%	3,0 %	1,5 %	n/a	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g.	n/a	n/a
InterCapital SEE Equity	2,0%	3,0 %	1,5 %	n/a	1,0 %	1,0 %	1,0 %	2,00% za ulaganje do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a	n/a
InterCapital Balanced	1,75 %	2,25 %	1,5 %	n/a	1,0 %	1,0 %	1,0 %	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a	0,5% za isplate do 31. prosinca
InterCapital Income Plus	1,35 %	1,85 %	1,1 %	n/a	1,0 %	1,0 %	n/a	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a	n/a
ICAM Capital Private 1	1%	n/a	n/a	50% iznad 3,25%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 2	0,6%	n/a	n/a	20% iznad 3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 3	1,0%	n/a	n/a	30% iznad 4,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Total Return	2,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Outfox M. Income	2,2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5% za ulaganje kraće od 180 dana	n/a	n/a
InterCapital Euro Area Bond	0,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Fond hrvatskih branitelja	0,443 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)

Prihodi i rashodi od upravljanja portfeljem (nastavak)

Društvo obračunava i naplaćuje naknadu za upravljanje, izračunatu kao postotak ukupne neto imovine pod upravljanjem. Prihod od naknade za upravljanje priznaje se u razdoblju u kojem je ostvaren, a naplaćuje se mjesečno.

Rashodi od upravljanja investicijskim fondovima i portfeljima se priznaju kroz dobit ili gubitak kako nastaju. Određeni rashodi upravljanja investicijskim fondovima i rashodi poslovanja nastali u investicijskim fondovima, priznaju se u Društvu, sukladno Zakonu o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom, Zakonu o alternativnim investicijskim fondovima i pravilnicima koje je objavila HANFA.

Financijski prihodi i rashodi

Financijski prihodi uključuju prihode od kamata iz zajmova i potraživanja, realizirane dobitke od prodaje financijskih instrumenata te pozitivne tečajne razlike. Prihod od kamata za zajmove i potraživanja priznat je u računu dobiti i gubitka u razdoblju kada nastaje na temelju nepodmirene glavnice koristeći efektivnu kamatnu stopu koje su u primjeni. Realizirani dobiti i gubici s osnove trgovanja priznaju se u trenutku prodaje vrijednosnih papira, kao razlika između nabavne vrijednosti na datum početka poslovne godine ili datum stjecanja instrumenta tijekom godine i prodajne vrijednosti. Društvo primjenjuje metodu ponderiranog prosječnog troška za određivanje realiziranih dobitaka i gubitaka kod prestanka priznavanja.

Financijski rashodi uključuju troškove kamata te gubitak iz tečajnih razlika.

Najmovi

Od 1. siječnja 2019. godine Društvo obračunava ugovor o najmu kada ugovorni uvjeti pružaju pravo na kontrolu prava korištenja identificirane imovine kroz vremensko razdoblje u zamjenu za naknadu.

Društvo kao najmoprimac

Društvo primjenjuje jedinstveni pristup priznavanja i mjerenja za sve najmove, osim kratkoročnih najмова i najмова male vrijednosti. Društvo priznaje obveze po najmu za plaćanje najma i imovinu s pravom korištenja koja predstavlja pravo korištenja predmetne imovine.

Obveze za najam

Na dan početka najma, Društvo priznaje obveze za najam, mjerene prema sadašnjoj vrijednosti plaćanja najma, koje treba izvršiti tijekom trajanja najma. Plaćanja najma uključuju fiksna plaćanja (uključujući plaćanja koja su u biti fiksna) umanjena za primljene poticaje za najam, varijabilna plaćanja najma koja ovise o indeksu ili stopi te iznose za koje se očekuje da će biti plaćeni na temelju jamstva za ostatak vrijednosti.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Troškovi mirovinskih naknada

Društvo nema druge mirovinske aranžmane osim onih u okviru državnog mirovinskog sustava Republike Hrvatske. Društvo je kao poslodavac dužno obračunavati i uplaćivati postotak iz tekuće bruto plaće zaposlenih u mirovinsko osiguranje. Troškovi mirovinskog osiguranja terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem zaposleni ostvare naknadu za rad. Društvo nema nikakvih obveza isplate mirovina zaposlenima u budućnosti.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim poreznim zakonom. Porez na dobit obračunava se na osnovu oporezive dobiti, koju predstavlja računovodstvena dobit uvećana i umanjena za pojedine stavke, sukladne Zakonu i Pravilniku o porezu na dobit i ostalim primjenjivim zakonskim propisima.

Tekući porez

Tekući porez je iznos poreza na dobit koji se treba platiti/(vratiti) shodno oporezivoj dobiti (poreznom gubitku) za razdoblje. Oporeziva dobit se razlikuje od dobiti iskazane u računu dobiti i gubitka jer ne uključuje stavke prihoda i troškova koje su oporezive ili neoporezive u drugim razdobljima i ne uključuje stavke koje nisu nikada oporezive ili neoporezive. Obveza za tekući porez je izračunata koristeći porezne stope važeće na datum izvještavanja.

Odgođeni porez

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti aktive i pasive, koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja, i iznosa koji se koristi za potrebe izračuna poreza.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u primjeni u razdoblju u kojem će doći do podmirenja obveze ili realizacije privremene razlike, temeljeno na poreznim stopama (i poreznim zakonima) propisanim do datuma izvještavanja.

Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju te se klasificiraju kao dugotrajna imovina i/ili dugoročne obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina priznaje se do iznosa za koji je vjerojatno da će se ostvariti oporeziva dobit dostatna za njezino korištenje. Na svaki datum izvještaja, Društvo ponovno procjenjuje nepriznatu potencijalnu odgođenu poreznu imovinu i nadoknadivost knjigovodstvene vrijednosti priznate odgođene porezne imovine. Dodatni porez na dobit, proizašao prilikom distribucije dividendi, priznaje se u trenutku priznavanja povezane obveze za plaćanje dividende.

Odgođena porezna imovina i obveze se prebijaju kada postoji zakonsko pravo na prebijanje tekuće porezne imovine i obveza.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Nekretnine i oprema

Nekretnine i oprema se u izvještaju o financijskom položaju početno priznaju po trošku nabave, a naknadno iskazuju umanjeno za akumulirani iznos amortizacije i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak nabave obuhvaća nabavnu cijenu i sve troškove izravno povezane s dovođenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu.

Dobici i gubici temeljem rashodovanja ili otuđenja nekretnina i opreme iskazuju se u računu dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

Na svaki datum izvještavanja, Društvo preispituje knjigovodstvene iznose nekretnina i opreme, da bi utvrdilo postoje li naznake da je došlo do gubitka uslijed umanjenja vrijednosti navedene imovine.

Amortizacija se uključuje u račun dobiti i gubitka prema linearnoj metodi kroz procijenjeni korisni vijek upotrebe nekretnina i opreme. Procijenjeni korisni vijek upotrebe, ostatak vrijednosti i metoda amortizacije se preispituju na svaki datum izvještavanja, s uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi. Imovina u pripremi se ne amortizira. Prosječni procijenjeni korisni vijek upotrebe pojedine imovine je kako slijedi:

	2019.	2018.
Oprema	4 do 8 godina	4 do 8 godina

Amortizacija se obračunava počevši od prvog dana sljedećeg mjeseca u kojem je materijalna imovina stavljena u uporabu.

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznati predmet nekretnina i opreme, kapitalizira se samo u slučaju kada dolazi do povećanja budućih ekonomskih koristi koje će dotjecati u Društvo. Svaki drugi naknadni izdatak priznaje se kao rashod u razdoblju u kojem nastaje.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina se u izvještaju o financijskom položaju početno priznaje po trošku nabave, a naknadno iskazuje po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Amortizacija nematerijalne imovine je obračunata po linearnoj metodi tijekom procijenjenog korisnog vijeka upotrebe. Procijenjeni korisni vijek upotrebe i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, s uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi. Prosječni procijenjeni korisni vijek upotrebe nematerijalne imovine je kako slijedi:

	2019.	2018.
Softver	8 godina	8 godina

Naknadni izdatak koji se odnosi na već priznati predmet nematerijalne imovine, kapitalizira se samo u slučaju kada dolazi do povećanja budućih ekonomskih koristi koje će dotjecati u Društvo. Svaki drugi naknadni izdatak priznaje se kao rashod u razdoblju u kojem nastaje.

Trošak redovnog održavanja izravno tereti dobit iz poslovanja. U iznimnim slučajevima, trošak održavanja se kapitalizira, ako održavanje rezultira povećanjem kapaciteta ili značajnim poboljšanjem određene imovine.

Imovina s pravom korištenja

MSFI 16 postavlja osnove priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najмова za obje strane u ugovoru o najmu, odnosno za kupca (najmoprimca) i dobavljača (najmodavca). Novi standard zahtjeva da najmoprimci većinu najмова priznaju u financijskim izvještajima. Najmoprimci imaju jedinstven računovodstveni model za sve najmove, uz određene iznimke.

Društvo je primijenilo modificirani pristup te, sukladno odredbama MSFI 16, kao najmoprimac koristi izuzetke u priznavanju za najam imovine „male vrijednosti“ te kratkoročni najam, odnosno najam s periodom od 12 mjeseci ili kraćim.

Društvo primjenjuje jedinstveni pristup priznavanja i mjerenja za sve najmove, osim kratkoročnih najмова i najмова male vrijednosti. Društvo priznaje obveze po najmu za plaćanje najma i imovinu s pravom korištenja koja predstavlja pravo korištenja predmetne imovine. Imovina s pravom upotrebe amortizira se pravocrtno tijekom kraćeg od razdoblja najma i procijenjenog vijeka uporabe imovine.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti

Klasifikacija financijske imovine ovisi o svrsi za koju je financijska imovina stečena. Uprava klasificira financijsku imovinu kod početnog priznavanja.

Financijska imovina i obveze po amortiziranom trošku

Financijska imovina se klasificira po amortiziranom trošku ukoliko su ispunjeni sljedeći od uvjeta:

- a) financijska se imovina drži u okviru poslovnog modela čija je svrha držanje financijske imovine radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova i
- b) na temelju ugovornih uvjeta financijske imovine na određene datume nastaje novčani tokovi koji su samo plaćanje glavnice i kamata na nepodmireni iznos glavnice.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

Financijski instrumenti uključeni u ovaj portfelj jesu financijski instrumenti koji se drže radi trgovanja, a kupljeni su radi stjecanja dobiti iz kratkoročnih kretanja cijena ili brokerske provizije ili su vrijednosnice uključene u portfelj u kojemu postoji obrazac ostvarenja kratkoročne dobiti.

Ovi instrumenti se početno iskazuju po trošku nabave, a kasnije se ponovno mjere po fer vrijednosti koja se temelji na kotiranim kupovnim cijenama na aktivnom tržištu.

Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti pod "Neto nerealizirani i realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG".

Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenta prikazuju se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti pod "Neto prihod od kamata". Sve kupnje i prodaje instrumenata koji se drže radi trgovanja priznaju se na dan kad je trgovina obavljena, a to je datum na koji se Društvo obvezuje na kupnju ili prodaju imovine. Transakcije koje se ne priznaju na dan kad je trgovina obavljena obračunavaju se kao financijski derivati.

Umanjenje vrijednosti imovine

Društvo priznaje rezervacije za umanjeње vrijednosti za očekivane kreditne gubitke za financijsku imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i za financijsku imovinu koja se mjeri po amortiziranom trošku.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti imovine (nastavak)

Rezervacije za financijsku imovinu koja se mjeri po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit priznaju se kroz ostalu sveobuhvatnu dobit i ne umanjuju knjigovodstvenu vrijednost financijske imovine u izvještaju o financijskom položaju.

Društvo kontinuirano prati raspoložive i dostupne informacije važne za procjenu kreditnog rizika izdavatelja te svaki put u slučaju okolnosti koje upućuju na znatnu promjenu kreditnog rizika, a minimalno na datum financijskih izvještaja procjenjuje iznos rezervacija za umanjeње vrijednosti od očekivanih kreditnih gubitaka.

Ako se prilikom praćenja kreditnog rizika izdavatelja utvrdi postojanje dokaza ili okolnosti koje upućuje na umanjeње vrijednosti za očekivanje kreditne gubitka, Društvo izrađuje procjenu umanjeња vrijednosti za očekivane kreditne gubitke iz koje su vidljivi svi ulazni podaci koji su korišteni u izračunu kao i njihovi izvori.

Novac i novčani ekvivalenti

Stavka novac i novčani ekvivalenti obuhvaća novac kod banaka. Knjigovodstveni iznosi novca i novčanih ekvivalenata općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

U svrhu izvještavanja o novčanim tokovima, novac i novčani ekvivalenti obuhvaćaju novac i račune kod banaka s dospjećem do tri mjeseca.

Vremenska razgraničenja

Vremenska razgraničenja su stavke potraživanja ili obveza za koje u obračunskom razdoblju nisu zadovoljeni kriteriji priznavanja prihoda odnosno rashoda, već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima, ili prihoda ili rashoda priznatih u obračunskom razdoblju temeljem načela nastanka događaja, a za koje se u istom obračunskom razdoblju nisu zadovoljili kriteriji priznavanja potraživanja ili obveza već se ispunjenje ovih kriterija očekuje u budućim razdobljima.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene

U primjeni računovodstvenih politika opisanih u Bilješci 3, Uprava Društva radi prosudbe, procjene i pretpostavke o knjigovodstvenim vrijednostima imovine i obveza, a koja nisu dostupna iz drugih izvora. Procjene i pretpostavke temelje se na povijesnim iskustvima i drugim čimbenicima koja se smatraju relevantnim. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procjena. Prosudbe i pretpostavke na temelju kojih su procjene izvedene se kontinuirano preispituju. Izmjene računovodstvenih procjena se priznaju u razdoblju revidiranja procjene ako izmjena utječe samo na to razdoblje ili u razdoblju revidiranja procjene i u budućim razdobljima ako izmjena utječe i na tekuće i na buduća razdoblja.

Prosudbe značajne neizvjesnosti i kritičke prosudbe u primjeni računovodstvenih politika koje imaju značajne utjecaje na financijske izvještaje navedeni su u sažetku temeljnih računovodstvenih politika u nastavku.

Procjena neizvjesnosti

Ključne pretpostavke koje se odnose na buduće događaje kao i druge ključne izvore procjena neizvjesnosti na datum izvještavanja koje mogu prouzročiti rizik značajnih usklađivanja knjigovodstvenih iznosa imovine i obveza u sljedećoj financijskoj godini, su sljedeće:

Umanjenje vrijednosti potraživanja

Društvo redovno pregledava stanja potraživanja kako bi ocijenilo postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti imovine. Društvo u izvještaju o financijskom položaju iskazuje potraživanja prema otvorenim investicijskim Fondovima kojima upravlja (vidi Bilješku 14) temeljem naknade za upravljanje, naknade za uspješnost, te temeljem nadoknade troškova kako je određeno Zakonom i Pravilima Fondova. Društvo koristi iskustvenu prosudbu za prilagodbu relevantnih dostupnih informacija trenutnim okolnostima i metodu budućih novčanih tijekova prilikom procjene iznosa gubitka, ako je potrebno.

Procijenjeni korisni vijek upotrebe dugotrajne imovine

Kako je opisano u Bilješci 3, Uprava Društva pregledava procijenjeni korisni vijek trajanja nekretnina i opreme te nematerijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

Porez na dobit

Izračun poreza temelji se na tumačenjima Društva važećih poreznih zakona i pravilnika. Porezne prijave podliježu provjeri Porezne uprave. Zbog činjenice da je provođenje poreznih zakona i regulative na različitim transakcijama podložno raznim interpretacijama, iznosi prikazani u financijskim izvještajima mogu se promijeniti na neki kasniji datum ovisno o konačnim nalazima Porezne uprave.

5. Naknada za upravljanje

Prihodi s osnove naknade za upravljanje fondovima na dan 31. prosinca mogu se prikazati kako slijedi:

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
InterCapital Short Term Bond (InterCapital Money)	624	1.117
InterCapital Bond	11.957	8.170
InterCapital Dollar Bond	234	105
InterCapital Global Bond	1.319	1.432
InterCapital Global Equity	1.862	1.584
InterCapital SEE Equity	2.502	3.430
InterCapital Balanced	1.142	901
InterCapital Income Plus	1.575	1.288
InterCapital Euro Area	8	-
ICAM Outfox Macro Income	1.186	945
ICAM Total Return	1.260	824
ICAM Capital Private 1	231	224
ICAM Capital Private 2	1.081	208
ICAM Capital Private 3	376	334
Fond hrvatskih branitelja	4.357	4.238
	29.714	24.800

6. Prihod s osnove ulazne naknade

Društvo ima pravo na prihode s osnove ulazne naknade maksimalno do 1% (2018: 1%) od vrijednosti ulagačevih kupnji a u skladu sa Statutom i Pravilima krovnog fonda (Bilješka 3). Ulazna naknada oduzima se od uplata od strane vlasnika dokumenata o udjelu u fondovima na dan uplate sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda. Odluku o obračunavanju i naplati ulazne naknade donosi Uprava Društva, sukladno Prospektu i Pravilima pojedinog fonda.

7. Troškovi za posredovanje u prodaji udjela

Ugovorom o poslovnoj suradnji regulirana je prodaja i nuđenje udjela fondova kojima upravlja Društvo putem prodajnih zastupnika. Proviziju Društvo obračunava dnevno na način da dnevni kamatni faktor pomnoži s dnevnom neto vrijednošću ulaganja pristiglog putem prodajnog zastupnika. Dodatno prodajni zastupnik ostvaruje i prihod s osnove ulazne naknade ukoliko je ista naplaćena za ulaganja pristigla putem prodajnog zastupnika (Bilješka 3 i 7). Društvo zadržava pravo da ulagatelju u podfond odobri djelomičan povrat naknade za upravljanje iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje te ista također predstavlja trošak za Društvo. Provizije zastupniku Društvo ispostavlja mjesečno temeljem ispostavljenog računa od strane zastupnika.

InterCapital Asset Management d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
Trošak provizije prodajnog zastupnika	5.052	3.426
Trošak povrata ulazne naknade	1.312	2.568
Trošak povrata provizije ulagateljima	1.487	1.730
	7.851	7.724

8. Prihod od upravljanja portfeljem

Tijekom 2019. godine Društvo je ostvarilo neto godišnju naknadu za upravljanje portfeljem u iznosu od 470 tisuća kuna (2018.: 2.696 tisuća kuna).

9. Financijski prihodi i rashodi

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od kamata	500	235
Rashodi od kamata	(60)	(1)
<i>Neto prihod od kamata</i>	<i>440</i>	<i>234</i>
Pozitivne tečajne razlike	12	25
Negativne tečajne razlike	(24)	(45)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<i>(12)</i>	<i>(20)</i>
	428	214

10. Opći i administrativni troškovi poslovanja

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaće	3.494	3.132
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.861	2.208
Troškovi nadoknade troškova FHB	989	974
Trošak Info servisa	723	767
Troškovi reprezentacije i promidžbe	218	629
Troškovi putovanja	440	367
Troškovi revizije	420	330
Ostali troškovi zaposlenih	186	311
Troškovi stručnog obrazovanja	240	265
Trošak najma opreme	28	39
Trošak najma poslovnog prostora	-	213
Troškovi eksternalizacije usluga	220	216
Troškovi čišćenja i održavanja	225	204
Troškovi energije i energenata	134	152
Trošak telefona, interneta i pošte	105	97
Trošak rezerviranja za bonuse	971	130
Komunalne usluge	42	73
Doprinosi i članarine	49	95
Trošak bankarskih naknada	101	75
Plaćene premije osiguranja zaposlenicima	42	50
Porezi koji ne ovise o dobitku	115	42
Uredski materijal	38	32
Troškovi odvjetnika i javnog bilježnika	19	8
Ostali troškovi	56	953
	11.716	11.362

Od ukupnih troškova revizije za 2019. godinu, iznos od 82 tisuće kuna odnosi se na troškove revizije Društva (2018.: 34 tisuće kuna). Preostali iznos troška odnosi se na troškove revizije fondova kojima Društvo upravlja, a koje Društvo nadoknađuje tijekom godine (Bilješka 9). Osim usluga revizije financijskih izvještaja, koje je obavio u skladu s važećim zakonima i propisima, neovisni revizor u 2019. godine obavio je i usluge dogovorenih postupaka koji se odnose na provjeravanje primjene mjera propisane Zakonom o tržištu kapitala i Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za pružanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga izdanim od strane HANFA-e kao i usluge dogovorenih postupaka u skladu sa zahtjevima Pravilnika o obliku i iznosu kapitala Društva za upravljanje UCITS fondovima i Pravilnika o obliku i iznosu kapitala Društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Zakona o alternativnim investicijskim fondovima.

11. Ostali prihodi i rashodi poslovanja

Sukladno Zakonu i Pravilima fondova, Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu fondova za troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe. Ovi troškovi terete imovinu fondova dnevno, a naplaćuju se prema potrebi Društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je tijekom 2019. godine prihodovalo 170 tisuće kuna (2018.: 179 tisuće kuna) nastalih troškova za fondove pod upravljanjem. Ostatak se odnosi na prihode od naknada od poslova upravljanja rizicima u iznosu od 120 tisuće kuna, prihod od nadoknade troškova (portfelji) u iznosu od 89 tisuće kuna (2018.: 370 tisuća kuna) te ostale prihode.

12. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 18% na oporezivu dobit Društva (2018.: 18%).

Usklađenje poreza na dobit za godinu s dobiti iskazanom u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti je kako slijedi:

	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	11.782	11.889
Porezno nepriznati troškovi	1.153	307
Porezno nepriznati prihodi	(578)	(1.050)
Porezna osnovica	12.357	11.146
Porezna stopa	18%	18%
Trošak poreza	2.224	2.007
Učinak odgođenog poreza na privremene razlike	32	121
Trošak poreza na dobit	2.256	2.128
Efektivna porezna stopa	18,26%	19,09%

13. Novac i novčani ekvivalenti

	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Novac na žiro računu u kunama	4.256	1.996
	4.256	1.996

14. Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	3.112	2.149
Potraživanja za naknade s osnove usluga upravljanja portfeljima i investicijskog savjetovanja	24	123
	3.136	2.272

U Skladu sa Zakonom i Pravilima fondova odnosno Ugovora o pružanju usluga upravljanja portfeljem, Društvo ima pravo obračunati i teretiti imovinu fondova za troškove naknade za upravljanje. Ovi troškovi terete imovinu fondova i portfelja dnevno, a naplaćuju se mjesečno.

15. Dani zajmovi

Dani zajmovi u iznosu 8.500 tisuća kuna (2018: 13.000 tisuća kn) u cijelosti se odnosi na zajam dan povezanom društvu Interkapital d.d. na period do godinu dana uz kamatnu stopu od 4,55% (Bilješka 20).

16. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda

Iznos plaćenih troškova budućeg razdoblja za 2019. godinu u cijelosti se odnosi na unaprijed plaćene troškove Bloomberg info servisa.

17. Nekretnine, postrojenja i oprema

Pregled kretanja imovine tijekom 2019. godine je kako slijedi:

Opis	Imovina s pravom korištenja	Uredska oprema	Transportna sredstva	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<i>Trošak nabave</i>				
Stanje 1. siječnja 2019.	1.607	465	112	2.148
Povećanje	-	163	-	163
Smanjenje	-	(120)	(82)	(202)
Stanje 31. prosinca 2019.	1.607	508	30	2.145
<i>Akumulirana amortizacija</i>				
Stanje 1. siječnja 2019.	-	288	28	316
Smanjenje	-	(120)	(30)	(150)
Trošak za godinu	227	78	8	313
Stanje 31. prosinca 2019.	227	246	6	479
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>				
Stanje 31. prosinca 2018.	-	177	84	261
Stanje 31. prosinca 2019.	1.380	262	23	1.665

17. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Pregled kretanja imovine tijekom 2018. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema	Transportna sredstva	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Trošak nabave			
Stanje 1. siječnja 2018.	374	345	719
Povećanje	91	0	91
Smanjenje	0	(233)	(233)
Stanje 31. prosinca 2018.	465	112	577
Akumulirana amortizacija			
Stanje 1. siječnja 2018.	222	250	472
Smanjenje	0	(233)	(233)
Trošak za godinu	66	11	77
Stanje 31. prosinca 2018.	288	28	316
Neto knjigovodstvena vrijednost			
Stanje 31. prosinca 2017.	152	95	247
Stanje 31. prosinca 2018.	177	84	261

18. Nematerijalna imovina

Pregled kretanja imovine tijekom 2019. godine je kako slijedi:

Opis	Nematerijalna imovina	Ukupno
	HRK'000	HRK'000
Trošak nabave		
Stanje 1. siječnja 2019.	3.306	3.306
Povećanje	-	-
Stanje 31. prosinca 2019.	3.306	3.306
Akumulirana amortizacija		
Stanje 1. siječnja 2019.	359	359
Trošak za godinu	1.083	1.083
Stanje 31. prosinca 2019.	1.442	1.442
Neto knjigovodstvena vrijednost		
Stanje 1. siječnja 2019.	2.947	2.947
Stanje 31. prosinca 2019.	1.864	1.864

18. Nematerijalna imovina (nastavak)

Pregled kretanja imovine tijekom 2018. godine je kako slijedi:

Opis	Nematerijalna imovina HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Trošak nabave</i>		
Stanje 1. siječnja 2018.	2.961	2.961
Povećanje	345	345
Stanje 31. prosinca 2018.	3.306	3.306
<i>Akumulirana amortizacija</i>		
Stanje 1. siječnja 2018.	295	295
Trošak za godinu	64	64
Stanje 31. prosinca 2018.	359	359
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>		
Stanje 1. siječnja 2018.	2.666	2.666
Stanje 31. prosinca 2018.	2.947	2.947

Nematerijalna imovina u uključuje goodwill u iznosu od 1.300 tisuća kn (2018: 2.300 tisuće kuna) koji je nastao stjecanjem društva VB Invest d.o.o. i priznat je po pripajanju provedenom 2014. godine.

Društvo redovno vrši procjenu nadoknadivosti priznatog goodwilla i ovisno o provedenom testu provodi ispravak vrijednosti. Tijekom 2019. godine je izvršen ispravak vrijednosti goodwilla u iznosu 1.000 kn.

19. Obveze prema dobavljačima

	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Obveze prema dobavljačima u zemlji	1.145	1.295
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	69	125
Obveze prema dobavljačima povezanim osobama	61	13
	1.275	1.433

InterCapital Asset Management d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

20. Kapital i rezerve

Upisani kapital Društva iznosi 5.000 tisuća kn. Prethodni jedini član Društva (Interkapital d.d.) je tijekom 2018. godine sukladno Izjavi o osnivanju uplatio dodatne činidbe u ukupnom iznosu od 2.000.000 kn. Dodatne činidbe nisu povećavale temeljni kapital Društva već su predstavljaje rezerve kapitala Društva (Bilješka 1.) i iste su isplaćene tijekom 2019. godine. Tijekom 2019 godine provedena je statusna promjena podjele s preuzimanjem društva Interkapital d.d. dotadašnjeg jedinog vlasnika Društva. Navedenom statusnom promjenom postojeći dioničari društva Interkapital d.d. stekli su izravno udjele u Društvu bez promjene međusobnih omjera. Nakon provedene statusne promjene najveći pojedinačni vlasnik udjela je društvo ICH d.o.o. sa 74% ukupno izdanih udjela dok je preostalih 26% udjela u vlasništvu ključnih zaposlenika Društva odnosno Interkapital d.d.

21. Ostale obveze

	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Obveze za porez na dobit	633	1.196
Obveze za rezervirane bonuse zaposlenicima	1.110	440
Obveze za neto plaće zaposlenima	277	289
Obveze za rezerviranja za sudske sporove	-	200
Porezi i doprinosi na i iz plaća	174	199
Obveze za porez na dodanu vrijednost	57	124
Ostale obveze	9	6
	2.260	2.454

22. Obveze za najmove

Pregled kretanja obveza po najmovima

	2019. HRK'000	2018. HRK'000
Stanje na dan 1. siječnja	1.607	-
Novi ugovori	-	-
Plaćanja po najmovima	(255)	-
Trošak kamata	60	-
Stanje na dan 31. prosinca	1.412	-

InterCapital Asset Management d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

22. Obveze za najmove (nastavak)

Buduća minimalna plaćanja po najmovima

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
do jedne godine	191	-
od jedne do pet godina	575	-
preko pet godina	646	-
ukupno	1.412	-

23. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	2019.	2019.	2019.	2019.
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Povezane osobe	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
INTERKAPITAL d.d.	8.659	58	492	437
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	12	4	131	63
Intercapital Short Term Bond	35	-	624	-
InterCapital Bond	1.222	-	11.957	-
InterCapital Dollar Bond	24	-	234	-
InterCapital Global Bond	126	-	1.319	-
InterCapital Global Equity	168	-	1.862	-
Intercapital See Equity	257	-	2.502	-
InterCapital Balanced	117	-	1.142	-
Intercapital Income Plus	198	-	1.575	-
Intercapital Euro Area	3	-	8	-
ICAM Outfox Macro Income	113	-	1.186	-
ICAM Total Return	156	-	1.260	-
ICAM Capital Private 1	20	-	231	-
ICAM Capital Private 2	117	-	1.081	-
ICAM Capital Private 3	32	-	376	-
Fond hrvatskih branitelja	394	-	4.357	-
	11.653	62	30.337	500

InterCapital Asset Management d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

23. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (nastavak)

	2018.	2018.	2018.	2018.
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Povezane osobe	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
INTERKAPITAL d.d.	13.297	-	421	657
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	13	13	77	215
Intercapital Money	68	-	1.137	22
InterCapital Bond	877	-	10.757	23
InterCapital Dollar Bond	11	-	114	-
InterCapital Global Bond	108	-	1.443	2
InterCapital Global Equity	136	-	1.608	-
Intercapital See Equity	225	-	3.464	1
InterCapital Balanced	81	-	924	-
Intercapital Income Plus	116	-	1.312	1
ICAM Outfox Macro Income	87	-	951	-
ICAM Total Return	53	-	839	-
ICAM Capital Private 1	20	-	230	-
ICAM Capital Private 2	2	-	229	-
ICAM Capital Private 3	20	-	346	-
Fond hrvatskih branitelja	344	-	4.237	-
	15.458	13	28.089	921

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2019.	2018.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaća	645	705
Mirovinski doprinosi	221	244
Porez i prirez	185	229
Naknade u naravi	54	44
Božićnica	22	24
	1.127	1.246

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima

Upravljanje rizikom kapitala

Društvo upravlja svojim kapitalom na način da osigura kontinuitet poslovanja, uz maksimiziranje povrata vlasnicima kroz optimizaciju salda dugovanja i kapitala.

Struktura kapitala Društva sastoji se od novca i novčanih ekvivalenata i kapitala koji se može pripisati kapitalu vlasnika, uključujući upisani kapital i zadržanu dobit. Uprava Društva pregledava strukturu kapitala na redovitoj osnovi. Kao dio tog pregleda, Uprava razmatra trošak kapitala i rizik povezan sa svakom klasom kapitala. Na temelju odluka Uprave, Društvo usklađuje svoju strukturu kapitala kroz isplate udjela. Cjelokupna spomenuta politika Društva nije se mijenjala od osnivanja.

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Poslovne aktivnosti koje Društvo obavlja izlažu ga različitim vrstama financijskih rizika koji uključuju tržišni rizik (uključujući valutni rizik, kamatni rizik i cjenovni rizik), kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik novčanog tijeka kamata.

Uprava pažljivo provodi nadzor te prati i upravlja financijskim rizicima koji se odnose na poslovanje Društva.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tržišnih cijena u budućnosti, tečaja stranih valuta i kamatnih stopa uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Društvo ne ulazi u različite derivativne financijske instrumente kako bi upravljalo izloženošću tržišnom riziku.

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Društvo na datum izvještavanja nije izloženo kamatnom riziku budući da imovinu koja ostvaruje prihod od kamata te prihodi Društva i novčani tok iz poslovnih aktivnosti nisu u značajnoj mjeri ovisni o promjenama tržišnih kamatnih stopa. Nadalje, nema obveza na koja se obračunavaju kamate.

2019.	Razdoblje promjena kamatnih stopa						Ukupno
	Beskamatno	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 1 godine	Fiksna kamatna stopa	
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Imovina							
Novac i novčani ekvivalenti	4.256	-	-	-	-	-	4.256
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	3.136	-	-	-	-	-	3.136
Ostala potraživanja	178	-	-	-	-	-	178
Dani zajmovi	-	-	-	-	-	8.500	8.500
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	36	-	-	-	-	-	36
Ukupno imovina	7.606	-	-	-	-	8.500	<u>16.106</u>
Obveze							
Obveze prema dobavljačima	1.275	-	-	-	-	-	1.275
Ostale obveze	2.260	-	-	-	-	-	2.260
Obveze za operativni leasing	1.412	-	-	-	-	-	1.412
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	282	-	-	-	-	-	282
Ukupno obveze	5.229	-	-	-	-	-	5.229
Neusklađenost kamatnog rizika	2.377	-	-	-	-	(8.500)	(6.123)

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

2018.	Razdoblje promjena kamatnih stopa						Ukupno
	Beskamatno	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 1 godine	Fiksna kamatna stopa	
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Imovina							
Novac i novčani ekvivalenti	1.996	-	-	-	-	-	1.996
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.272	-	-	-	-	-	2.272
Ostala potraživanja	424	-	-	-	-	-	424
Dani zajmovi						13.000	13.000
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	-	-	-	-	-	-	67
Ukupno imovina	4.759	-	-	-	-	13.000	17.759
Obveze							
Obveze prema dobavljačima	1.433	-	-	-	-	-	1.433
Ostale obveze	2.254	-	-	-	-	-	2.254
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	196	-	-	-	-	-	196
Ukupno obveze	3.883	-	-	-	-	-	3.883
Neusklađenost kamatnog rizika	876	-	-	-	-	13.000	13.876

Tečajni rizik

Iznos neto tečajnih razlika nije značajan te Društvo na datum izvještavanja nije izloženo tečajnom riziku.

Cjenovni rizik

Temeljem upravljanja fondovima, Društvo je izloženo riziku promjene cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu. Sukladno poslovnoj strategiji i ograničenjima ulaganja propisanim prospektom i pravilima fondova, imovina fondova se pretežno investira u vrijednosne papire, kojima se trguje na domaćim i međunarodnim financijskim tržištima. Cijena ovih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika te promjene cijena pojedinog vrijednosnog papira utječu na vrijednost imovine fondova te tako i na prihode iz redovnog poslovanja Društva.

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik, odnosi se na rizik neispunjenja ugovornih obveza drugih ugovornih strana koji će proizvesti financijski gubitak Društva. Društvo je usvojilo politiku prema kojoj posluje samo s kreditno sposobnim ugovornim stranama, osiguravajući prema potrebi višak osiguranja za ublažavanje rizika financijskog gubitka zbog neispunjenja ugovornih obveza. Društvo nema značajniju izloženost kreditnom riziku prema nijednoj ugovornoj strani ili grupi ugovornih strana sličnih karakteristika.

Maksimalna izloženost kreditnom riziku predstavljena je knjigovodstvenim iznosima svake pojedine financijske imovine u bilanci.

Rizik likvidnosti

Krajnja odgovornost za rizik likvidnosti leži na Upravi, koja je izradila prikladan okvir za upravljanje rizikom likvidnosti, kratkoročnim, srednjoročnim i dugoročnim financiranjem i zahtjevima upravljanja likvidnošću.

Društvo upravlja rizikom likvidnosti održavajući prikladne pričuve, bankovna sredstva i pričuve pozajmljenih sredstava, neprekidnim praćenjem predviđenih i stvarnih novčanih tijekova, te uspoređujući rokove dospijeca financijske imovine i obveza.

Politika Društva je da održava dovoljnu razinu novca i novčanih ekvivalenata odnosno da ima dovoljno raspoloživih sredstava kroz adekvatne izvore koji će biti dostatni za pokriće preuzetih obveza sukladno zahtjevima redovnog poslovanja.

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2019.	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Imovina						
Novac i novčani ekvivalenti	4.256	-	-	-	-	4.256
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	3.136	-	-	-	-	3.136
Ostala potraživanja	178	-	-	-	-	178
Dani zajmovi	-	-	8.500	-	-	8.500
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	36	-	-	-	-	36
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno imovina	7.606	-	8.500	-	-	16.106
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Obveze						
Obveze prema dobavljačima	1.275	-	-	-	-	1.275
Ostale obveze	2.260	-	-	-	-	2.260
Obveze za operativni najam	-	-	-	1.412	-	1.412
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	282	-	-	-	-	282
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Ukupno obveze	3.817	-	-	1.412	-	5.229
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Neusklađenost ročne strukture	3.789	-	8.500	(1.412)	-	10.877

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2018.	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
Imovina						
Novac i novčani ekvivalenti	1.996	-	-	-	-	1.996
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.272	-	-	-	-	2.272
Ostala potraživanja	329	-	-	95	-	424
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	-	-	13.000	-	-	13.000
Ukupno imovina	4.664	-	13.000	95	-	17.759
Obveze						
Obveze prema dobavljačima	1.433	-	-	-	-	1.433
Ostale obveze	1.814	-	160	280	-	2.254
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	196	-	-	-	-	196
Ukupno obveze	3.443	-	160	280	-	3.883
Neusklađenost ročne strukture	1.221	-	12.840	(185)	-	13.876

24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskog instrumenta je iznos po kojem se neko sredstvo može razmijeniti ili obveza podmiriti između upućenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. Fer vrijednost utvrđuje se na temelju cijena kotiranih na tržištu ako postoje. Ako cijene koje kotiraju na tržištu nisu dostupne, fer vrijednost procjenjuje se primjenom modela diskontiranog novčanog tijeka ili drugim tehnikama za utvrđivanje cijene. Promjene u pretpostavkama, uključivši diskontne stope i procijenjene buduće novčane tijekove, značajno utječu na procjene, te se stoga fer vrijednost koja je izvedena na temelju izračuna ne mora nužno realizirati prodajom instrumenta u ovome trenutku.

U idućoj tablici su analizirani financijski instrumenti koji su nakon prvog priznavanja svedeni na fer vrijednost, razvrstani u tri skupine ovisno o dostupnosti primjetljivih pokazatelja fer vrijednosti:

- 1. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz (neusklađenih) cijena koje kotiraju na aktivnim tržištima za istovrsnu imovinu i istovrsne obveze.
- 2. razina dostupnih primjetljivih pokazatelja – pokazatelji fer vrijednosti su izvedeni iz drugih podataka, a ne iz kotiranih cijena iz 1. razine, a odnose se na izravno promatranje imovine ili obveza, tj. njihovih cijena ili su dobiveni neizravno.
- 3. razina pokazatelja – pokazatelji izvedeni primjenom metoda vrednovanja u kojima su kao ulazni podaci korišteni podaci o imovini ili obvezama koji se ne temelje na primjetljivim tržišnim podacima (neprimjetljivi ulazni podaci).

2019.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<i>Zajmovi</i>	-	8.500	-	8.500
Ukupno	-	8.500	-	8.500
2018.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<i>Zajmovi</i>	-	12.992	-	12.992
Ukupno	-	12.992	-	12.992

Na dan 31. prosinca 2019. i 2018. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima.

25. Značajni poslovni događaji nakon kraja poslovne godine

Nastavno na indikacije i razvoj situacije oko globalne pandemije COVID-19 („Korona virus“) koje su nastupile tijekom ožujka 2020g. kako u RH i u Europi, Društvo je poduzelo neophodne mjere kako bi zaštitilo zaposlenike, klijente i vlasnike, osiguravajući sigurnosne uvjete i neometani nastavak poslovanja. S obzirom da je budući razvoj situacije povezane sa Korona virusom u trenutku pisanja ovog Izvještaja i dalje nepoznat teško je predvidjeti trajanje i sveukupan utjecaj i posljedice na gospodarstvo.

Gore navedeno može staviti pred Društvo nove izazove vezano uz poslovanje pojedinih operacija no isto ne smijemo izostaviti niti set gospodarskih mjera koje su predstavile svjetske Vlade kao i nositelji ekonomskih politika a koje u budućnosti mogu biti i nadopunjene. Ove mjere mogu imati značajan utjecaj na vrijednosti financijske imovine u koju Društvo ulaže ili u koju posredno ulažu klijenti Društva te posljedično imaju utjecaj na prihode Društva s osnove naknada za tako pružene usluge. Društvo procjenjuje da će korona virus osim na fair vrijednost financijske imovine imati negativan utjecaj na likvidnost u gospodarstvu, nezaposlenost kao i pad potražnje primarno za uslugama te dovesti do poremećaja u globalnim tokovima roba. Utjecaj navedenih događaja na poslovanje i financijski položaj Društva trenutno nismo u mogućnosti procijeniti sa sigurnošću.

26. Nepredviđene obveze

Društvo na dan 31. prosinca 2019. nema evidentirane nepredviđene obveze koje bi bilo potrebno objaviti u financijskim izvještajima. Na dan 31. prosinca 2018. godine Društvo je evidentiralo rezervacije za sudske sporove u iznosu 200 tisuća kuna navedenih u bilješki 21.

27. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave InterCapital Asset Management d.o.o. na dan 30. travnja 2020. godine te ih u ime Uprave potpisuju:



Ivan Kurtović
Predsjednik Uprave



Hrvoje Čirjak
Član Uprave



Dario Bjelkanović
Član Uprave

InterCapital Asset Management d.o.o.
ZAGREB, Masarykova 1