

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I IZVJEŠĆE
NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2018.

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

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства	3-14
Odgovornost za financijske izvještaje	15
Izveštaj neovisnog revizora	16-19
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	20
Izveštaj o financijskom položaju	21
Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice.....	22
Izveštaj o tijeku novca	23
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	24-61

Opis poslovanja i planovi budućeg razvoja poslovanja

InterCapital Asset Management („InterCapital“ i/ili „ICAM“ i/ili „Društvo“) – pregled glavnih događaja u 2018. godini

- **Siječanj:**
 - o Provedeno spajanje InterCapital Cash fonda (ex. Addiko Cash) i InterCapital Money fonda
 - o Početak distribucije InterCapital Bond fonda u poslovnica Addiko banke
- **Veljača:**
 - o Ostvarena je puna integracija Addiko e-banking platforme s InterCapitalovim *core* sustavom
- **Ožujak:**
 - o Društvo je osvojilo EMEA Finance nagradu za najboljeg *asset managera* u Hrvatskoj
- **Travanj**
 - o Društvo je osvojilo nagradu Udruženja investicijskih fondova pri Hrvatskoj gospodarskoj komori za najbolji obveznički fond – InterCapital Bond
- **Srpanj:**
 - o Dogovorena zajednička suradnja između Uniqa osiguranja, Addiko banke i InterCapital Asset Managementa o distribuciji *unit-linked* proizvoda Uniqa osiguranja putem mreže Addiko banke kojima je *underlying* fond InterCapital Balanced
- **Listopad:**
 - o Početak procesa edukacije prodajnih mreža o MiFID II regulativi
- **Prosinac:**
 - o Uplata u novcu 2M kn u rezerve kapitala od strane jedinog vlasnika

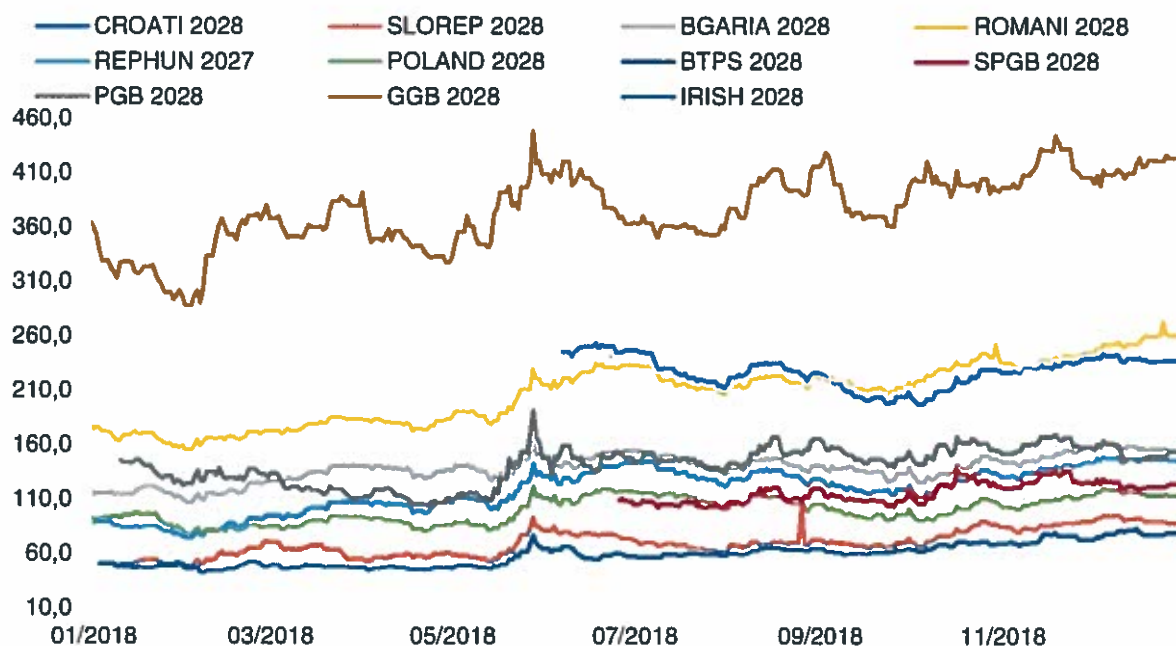
Globalno & regionalno makroekonomsko okruženje i kamatne stope u 2018. godini

Monetarne politike ključnih globalnih centralnih banaka su ove godine imale nešto manji utjecaj na kretanja na obvezničkim tržištima od prošle, ali su izniman utjecaj imali geopolitički rizici. Spomenimo kako američki Fed nakon četiri dizanja referentne stope u 2018. godini planira dva dizanja u 2019. godini te jedno u 2020. S druge strane, tržišni sudionici ne očekuju niti jedno dizanje, što više očekuje se čak smanjenje referentne stope u 2019. godini. ECB je zadnjim danom 2018. godine zaključio program povećanja bilance, međutim nastavlja se program reinvestiranja dospjelih vrijednosnica iz bilance ECB-a. Zaključujemo kako će ECB još izgledno vrijeme pružati potporu potražnji državnih obveznica država eurozone, poglavito obveznica dužeg dospeljeća. Prvo dizanje referentne stope u eurozoni trenutno se očekuje početkom 2020. godine.

Rizici koji su kroz 2018. godini najviše utjecali na kretanja na obvezničkim tržištima su Brexit, politička nestabilnost u Italiji te trgovinski sukob između SAD-a i Kine. Rasplet Brexita očekujemo do kraja prve polovice 2019., kad bi trebalo biti izvjesno hoće li se dogoditi „soft“ ili „hard“ Brexit. Parlamentarni izbori u Italiju su na vlast doveli populističku vladu koja se sukobljavala s Europskom komisijom oko poduzimanja mjera štednje i smanjenja previsokog talijanskog javnog duga. Posljednje vijesti upućuju da će ipak doći do kompromisa, a očekujemo naznake razrješavanja situacije do europskih parlamentarnih izbora u svibnju 2019. godine. Trgovinski sukob SAD-a i Kine imao je negativan utjecaj na obje strane, na što ukazuje sve slabiji rast kineskog gospodarstva te značajan pad vanjskotrgovinskog suficita Kine, dok se s druge strane isto odrazilo u značajno većem vanjskotrgovinskom deficitu SAD-a te padu prodaje američkih kompanija u Kini. Posljedično, isto je glavni uzrok vrlo slabe izvedbe američkog dioničkog tržišta u zadnjem kvartalu 2018. godine.

Situacija u Hrvatskoj je kroz godinu bivala sve bolja na što ukazuje podizanje budućih izgleda i povećanje vjerojatnosti za ulazak u investicijski razred kreditnog rejtinga. Napominjemo kako obvezničko tržište nije ostalo imuno na nestabilnosti u regiji te su obveznice od veljače bilježile širenje *spreada* u odnosu na američke i njemačke *benchmark* obveznice. *Spread* se otprilike jednako širio na hrvatskim USD i EUR eurobondovima.

Graf 1: Spread u odnosu na Bund na 10Y izdanja regije i periferije



Izvor: InterCapital Asset Management; Bloomberg

Što se tiče kunskih kamatnih stopa, one su također padale i na sličnim su, vrlo niskim razinama kao i eurske stope. Sve je to posljedica HNB-ove ekspanzivne monetarne politike koja je sinkronizirana s politikom Europske centralne banke. Tako je HNB povećao kunsku likvidnost u sustavu na 33,23 milijarde HRK koliko je iznosila 31.12.2018. u odnosu na 21,38 milijardi HRK od 31.12.2017. primarno kroz nekoliko velikih deviznih intervencija u kojima je HNB kupovao eure i plasirao kune i istovremeno sprječavao daljnju aprecijaciju kune. U sljedećoj godini očekujemo daljnje aprecijacijske pritiske na HRK te zadržavanje rekordno niskih kamatnih stopa podržano daljnjom ekspanzivnom politikom HNB-a. Da bi se stekao bolji dojam o razini kunskih kamatnih stopa, dovoljno je naglasiti da je prinos na jednogodišnji trezorac u HRK praktički kroz cijelu godinu stagnirao na istoj razini od 0,09%, te da je po istom prinosu izdano oko 18 milijardi trezorskih zapisa u 2018. godini.

Tablica 1: Pregled listanih hrvatskih državnih obveznica te promjena cijene i *spreada* u 2018. g.

Obveznica	Valuta	Dospijede	Godina do dospijede	Datum 31/12/2017			Datum 31/12/2018			Promjena u 2018-toj		
				Cijena Mid	Prinos Mid	Spread u odnosu na Benchmark	Cijena Mid	Prinos Mid	Spread u odnosu na Benchmark	Cijena promjena (%)	Prinos promjena (bps)	Spread u odnosu na Benchmark
CROATE 03/05/2020	HRK	05/03/2020	120.26	113.60	0.44	102	107.74	0.12	80	-5.18%	-31.9	-22.6
CROATE 07/08/2021	HRK	08/07/2021	121.60	106.15	0.97	140	105.62	0.50	111	-0.50%	-46.6	-29.7
CROATE 02/07/2022	HRK	07/02/2022	122.19	104.48	1.13	141	104.83	0.67	118	0.33%	-45.6	-23.7
CROATE 11/27/2023	HRK	27/11/2023	123.99	101.91	1.41	155	102.94	1.13	152	1.01%	-28.1	-2.5
CROATE 07/09/2025	HRK	09/07/2025	125.61	116.81	2.07	193	118.06	1.57	169	1.06%	-49.9	-23.9
CROATE 12/14/2026	HRK	14/12/2026	127.04	116.15	2.25	197	118.00	1.81	181	1.60%	-44.0	-16.1
CROATE 02/07/2028	HRK	07/02/2028	128.19	103.56	2.47	199	106.89	2.04	187	3.21%	-43.2	-11.5
CROATE 07/09/2029	HRK	09/07/2029	129.61				99.63	2.42	224			
CROATE 11/29/2019	EUR	29/11/2019	119.99	108.67	0.78	142	104.59	0.28	91	-3.75%	-49.4	-50.8
CROATE 03/05/2020	EUR	05/03/2020	120.26	112.09	0.86	150	107.23	0.29	92	-4.34%	-56.5	-57.9
CROATE 07/22/2022	EUR	22/07/2022	122.64	122.18	1.45	166	120.94	0.54	100	-1.02%	-50.8	-55.8
CROATE 07/10/2024	EUR	10/07/2024	124.61	122.99	1.97	196	123.04	1.40	163	0.04%	-57.6	-32.9
CROATE 07/07/2032	EUR	07/07/2032	132.61	102.66	3.02	55	102.88	2.99	57	0.21%	-3.3	2.5
CROATIA 2022	EUR	30/05/2022	122.50	112.03	1.06	135	110.75	0.67	117	-1.14%	-39.6	-17.6
CROATIA 2025	EUR	11/03/2025	125.28	108.07	1.79	170	107.93	1.64	161	-0.13%	-15.2	11.1
CROATIA 2027	EUR	20/03/2027	127.30	107.46	2.10	175	105.25	2.29	224	-2.05%	18.9	48.8
CROATIA 2028	EUR	15/06/2028	128.55				101.25	2.55	237			
CROATIA 2030	EUR	27/01/2030	130.16	101.44	2.61	196	100.24	2.72	249	-1.18%	11.6	52.2
CROATIA 2019	USD	05/11/2019	119.93	107.40	2.60	72	102.70	3.45	96	-4.38%	85.0	23.9
CROATIA 2020	USD	14/07/2020	120.62	109.03	2.90	93	104.08	3.85	136	-4.53%	95.3	43.5
CROATIA 2021	USD	24/03/2021	121.31	110.12	3.05	86	105.01	4.00	154	-4.65%	94.5	67.6
CROATIA 2023	USD	04/04/2023	123.34	110.50	3.31	112	105.05	4.19	168	-4.94%	88.5	56.4
CROATIA 2024	USD	28/01/2024	124.16	114.26	3.36	97	108.05	4.22	171	-5.44%	83.9	73.3

Izvor: InterCapital Asset Management; Bloomberg

Globalna i regionalna dionička tržišta

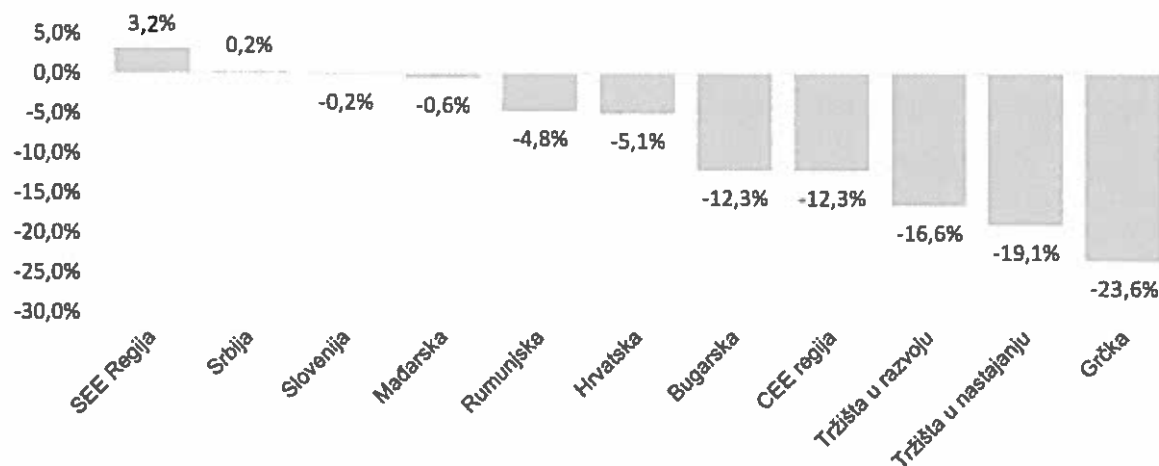
Godina obilježena volatilnošću na dioničkim tržištima zaključena je upravo u takvom tonu, a globalna tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom su u 2018. izgubila gotovo 9%. Težak prosinac ostavio je traga i na rezultat fonda InterCapital Global Equity koji pokazuje gubitak od 6,73%. Dionička izloženost od oko 90% ipak odaje nešto konzervativniji pristup kojim je u manjoj mjeri amortiziran negativan efekt već spomenutih globalnih tržišnih kretanja. Investitore zabrinjava usporavanje globalnog gospodarskog rasta, ponajviše pod utjecajem trgovinskog rata između SAD-a i Kine, u kombinaciji s podizanjem kamatnih stopa američkog Fed-a. Osim toga, u 2019. će oslabiti utjecaj fiskalnog stimulansa u SAD-u koji je imao značajan učinak na rezultate kompanija kroz smanjenje poreznog opterećenja te su tržišta kao i uvijek požurila biti korak ispred realne ekonomije. U Europi su anketni pokazatelji cijelu 2018. godinu upućivali na usporavanje rasta, a u posljednjem tromjesečju su neki počeli signalizirati recesiju. Međutim, valja napomenuti da je negativnom sentimentu u poslovnim krugovima zasigurno pridonijela neizvjesna politička situacija u Italiji i Velikoj Britaniji.

Rasplet Brexita se očekuje tijekom prve polovice 2019. g., posljednje vijesti iz Italije upućuju da će ipak doći do kompromisa, a saga o trgovinskom sukobu SAD-a i Kine nastavlja se pregovorima nakon kojih će se u sljedećih nekoliko mjeseci vidjeti je li došlo do pomaka oko istih trgovinskih odnosa ili će se sukob nastaviti uvođenjem novih carina.

Unatoč stalnim globalnim previranjima, najveći šok u regiji dogodio se u prosincu u Rumunjskoj. Naime, Vlada je iznenada predstavila nekoliko mjera kojima planira smanjiti proračunski deficit u 2019. Te mjere su negativne za tržište kapitala jer direktno utječu na profitabilnost većine kompanija, a radi se o posebnim porezima na banke, energetske kompanije i telekome. Praktična primjena ovih mjera u dobrom dijelu je još uvijek nepoznata, a nejasan je i utjecaj određenih promjena na funkcioniranje mirovinskih fondova, što također može imati utjecaj na tržište budući da su tamošnji mirovinski fondovi važni sudionici tržišta, odnosno veliki dioničari pojedinih kompanija. Inicijalna reakcija investitora bila je vrlo snažna pa je tako BET indeks u prva tri dana nakon objave izgubio preko 16%. Nakon toga se tržište primirilo i gubici su se djelomično nadoknadili, posebice nakon što je Vlada ipak malo ublažila inicijalno predložene mjere. Među ovim negativnim promjenama skrivaju se i neke pozitivne, a one se primarno odnose na zahtjeve za isplatu izvanrednih dividendi većinski državnih kompanija, pri čemu bi neke mogle imati vrlo visoke dividendne prinose, a da pritom ne ugroze stabilnost poslovanja, već da samo optimiziraju strukturu kapitala.

Osim toga važno je napomenuti da smo upravo zbog političkog rizika cijelu godinu u fondu InterCapital SEE Equity imali ograničenu poziciju u Rumunjskoj, stoga smo ovo iznenađenje dočekali znatno spremniji od benchmark indeksa. Na razini godine InterCapital SEE Equity je ponajviše zbog loše izvedbe izdavatelja iz Hrvatske ostvario negativan prinos od -4,98%, a benchmark indeks je ipak uslijed snažne izvedbe Rumunjske uz povećanu volatilnost u većem dijelu godine ojačao 3,17%.

Graf 2: Pregled izvedbe odabranih regionalnih dioničkih indeksa u 2018. g.

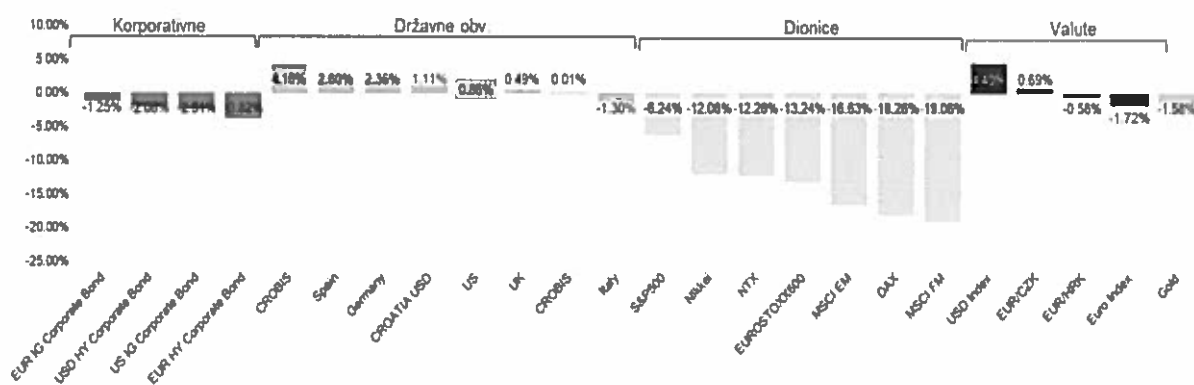


Izvor: InterCapital Asset Management; Bloomberg

Klase imovine i pregled ostvarenih prinosa u 2018. godini

S obzirom na iznimno zahtjevno globalno makro okruženje, gotovo sve klase imovine su završile 2018. godinu u minusu. Izuzetak su bile državne obveznice, koje su ostvarile blago pozitivan rezultat s obzirom na postojanje kamatnosnog prihoda.

Graf 3: Pregled izvedbe odabranih klasa imovine u 2018. godini



Izvor: InterCapital Asset Management; Bloomberg

Pregled ostvarenih prinosa InterCapitalovih UCITS fondova u 2018. godini

Obvezničke strategije

InterCapitalovi obveznički fondovi su u svemu tome ostvarili ispodprosječan rezultat u odnosu na usporedive fondove na lokalnom tržištu, ponajprije s toga što je investicijski tim InterCapitala očekivao usporavanje gospodarstva tek krajem 2019. godine te u skladu s očekivanjima investiranje prilagodio na način da značajnije pozicionira ulaganja u dužem segmentu krivulje prinosa koji je i značajno volatilniji (cijena značajnije fluktuirala, tj. reagira na vijesti s tržišta). Dodatno, naš fokus pri ulaganju na obvezničkim tržištima je bio na euro obveznicama, a ne lokalno izdanim obveznicama. Smatrali smo i smatramo navedeno prudentnim s osnove značajno veće likvidnosti sekundarnog tržišta euro obveznica, većom bazom ulagatelja te značajnije višim prinosom. Iz Tablice 1 te Grafa 1 je vidljivo kako se upravo *spread* na euro obveznice Hrvatske značajnije proširio u odnosu na nelikvidne lokalne obveznice. Kod globalnih obvezničkih strategija naglasak je bio na tranziciji iz globalnih korporativnih obveznica, odnosno tzv. kreditnog tržišta koji je donio većinu rasta u proteklih godinama, u globalne državne obveznice višeg investicijskog rejtinga, odnosno *safe heaven* obveznice, u skladu s očekivanom promjenom sentimenta investitora te zreloom fazom rastućeg gospodarskog ciklusa ekonomije u kojem se nalazimo.

Dioničke strategije

Kod dioničkih strategija InterCapitalovi fondovi su ostvarili gubitak u 2018. godini unutar regionalnih te globalnih strategija. Rezultat je to uistinu značajne korekcije dioničkih tržišta koja se dogodila tijekom 2018. g., a njezin najznačajniji dio odvio se upravo samim krajem godine, tijekom studenog i prosinca. Tako su redom dionička tržišta regije, *frontier & emerging* tržišta te Europa predvođena DAX indexom zabilježila gubitke od 15%-20%. Najblaži pad je u tome imao S&P indeks koji je izgubio svega 6%. Raspon gubitka InterCapitalovih dioničkih strategija je od c. 5% za regionalni dionički fond te c. 7% za globalni dionički fond.

Tablica 2: Pregled poslovanja InterCapitalovih UCITS fondova u 2018. i prinos prethodnih razdoblja

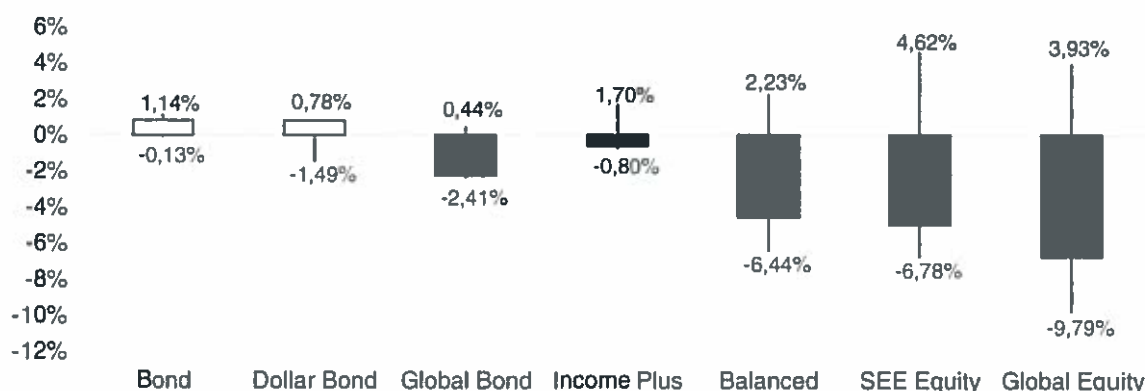
Fond	Osnivanje fonda	Prinos 2018.	Prinos 3Y	Prinos 5Y	Prinos od osnutka
InterCapital Short Term Bond	06/11/2007	0.00	0.01	0.04	0.31
InterCapital Bond klasa A	26/10/2004	0.01	0.13	0.25	1.29
InterCapital Bond klasa B	26/10/2004	0.00	0.11	0.22	1.25
InterCapital Dollar Bond klasa A	28/09/2017	0.01	/	/	0.01
InterCapital Dollar Bond klasa B	28/09/2017	0.00	/	/	0.00
InterCapital Global Bond klasa A	22/02/2002	- 0.02	0.07	0.18	0.49
InterCapital Global Bond klasa B	22/02/2002	- 0.02	0.07	0.18	0.49
InterCapital Income Plus klasa A	26/10/2016	- 0.01	/	/	0.05
InterCapital Income Plus klasa B	26/10/2016	- 0.01	/	/	0.04
InterCapital Balanced klasa A	22/02/2002	- 0.05	0.07	0.30	0.37
InterCapital Balanced klasa B	22/02/2002	- 0.06	0.06	0.28	0.36
InterCapital SEE Equity klasa A	19/04/2007	- 0.05	0.18	0.64	0.09
InterCapital SEE Equity klasa B	19/04/2007	- 0.06	0.15	0.57	0.04
InterCapital Global Equity klasa A	22/02/2002	- 0.07	0.05	0.34	0.18
InterCapital Global Equity klasa B	22/02/2002	- 0.07	0.05	0.34	0.18

Izvor: InterCapital Asset Management

Volatilnost udjela

Usprkos slabijoj izvedbi InterCapitalovih UCITS fondova, ono što može veseliti je ipak značajno manji stupanj volatilnosti cijena udjela tijekom godina za dioničke strategije u odnosu na referentne *benchmark* indekse, što pokazuje prudentnu pozicioniranost u industrije i segmente koji su ipak imali manje cjenovne oscilacije (bili su nešto više defenzivno pozicionirani). Ovdje kod regionalnog tržišta najviše ističemo Rumunjsku, tj. rumunjske banke koje smo cijelu godinu imali u značajno manjoj mjeri u odnosu na referentni *benchmark* upravo u očekivanju potencijalno loših vijesti na političkoj sceni u Rumunjskoj koje su rezultirale najavom novih poreza na banke. Kod globalnih strategija naglasak je od sredine 2018. godine bio na defenzivnijim sektorima, što je također donijelo nešto manju volatilnost cijene udjela iako je volatilnost gotovo nemoguće smanjiti kada govorimo isključivo o dioničkim strategijama.

Graf 4: Pregled oscilacija cijena udjela InterCapitalovih UCITS fondova u 2018. godini



Izvor: InterCapital Asset Management

Tablica 3: Pregled oscilacija cijena udjela InterCapitalovih UCITS fondova u 2018. godini

	Bond	Dollar Bond	Global Bond	Income Plus	Balanced	SEE Equity	Global Equity
Najviši prinos	1.14%	0.78%	0.44%	1.70%	2.23%	4.62%	3.93%
Najniži prinos	-0.13%	-1.49%	-2.41%	-0.80%	-6.44%	-6.78%	-9.79%
Prinos krajem razdoblja	0.81%	0.78%	-2.25%	-0.61%	-4.55%	-4.98%	-6.73%
Raspon	1.27%	2.27%	2.85%	2.49%	8.67%	11.40%	13.71%

Izvor: InterCapital Asset Management

Bankarski sustav u Hrvatskoj i kretanje kamatnih stopa

Hrvatski bankarski sustav je 2018. godine obilježila iznimna likvidnost koja je očituje kroz *loan-to-deposit (LtD) ratio*, tj. omjer kredita koje banke daju i depozita koje primaju, a koji je na razini bankarskog sustava s krajem 2018. godine iznosio c. 76% (podatak na temelju FY 2017 objava na stranicama Hrvatske narodne banke). Izrazito niski LtD omjer je posljedica značajnijeg razduživanja te prodaje portfelja *non-performing* kredita banaka.

Tablica 4: Pregled bankarskog sektora u Hrvatskoj u 2018. godini

	Ukupna imovina (mild. kn 2017)	LtD (kraj 2017.)	Udio banke (6m 2018.)	Udio AM društva
 Zagrebačka banka	102,19	80%	26,63%	24,75%
 PBZ	75,88	76%	19,16%	19,16%
 ERSTE	57,2	86%	14,53%	25,21%
 otpbank  splitskabanka	46,54	72%	11,53%	3,89%
 Raiffeisen BANK	31,38	69%	7,76%	6,13%
 HPB	19,79	65%	5,17%	4,36%
Addiko Bank	21,19	67%	5,02%	
 SBERBANK	8,89	80%	2,20%	

Izvor: InterCapital Asset Management

InterCapital svoje fondove distribuira putem tri banke; Addiko Banke, Sberbank te Istarske kreditne banke Umag. Te tri banke, mjereno aktivom bankarskog sustava predstavljaju c. 9% bankarskog tržišta, što otprilike odgovara tržišnom udjelu UCITS fondova pod upravljanjem Društva.

Iznimno nizak LtD omjer te iznimna likvidnost bankarskog sustava generalno je utjecala i na značajno smanjenje pasivnih kamatnih stopa banka (kamata na štednju) koje su na razini bankarskog sustava došle na razine od svega 0,2% godišnje.

Tablica 5: Pregled pasivnih kamatnih stopa banaka te realne stope na štednju

Godina	Kamatne stope kreditnih institucija na devizne depozite (novi poslovi) od 6 mj. Do 1 godine	Kamatne stope kreditnih institucija na devizne depozite (novi poslovi) EUR (novi poslovi) EUR od 6 mj. Do 1 godine	Srednji tečaj HNB	Stopa promjene	Prosječna godišnja stopa inflacije	Realni povrat
2012	3.42%	3.37%	7,517340	1.12%	3.40%	1.14%
2013	2.82%	2.87%	7,573548	0.75%	2.20%	1.37%
2014	2.25%	2.34%	7,630014	0.75%	-0.20%	3.20%
2015	1.71%	1.78%	7,609601	-0.27%	-0.50%	1.94%
2016	0.89%	1.00%	7,529383	-1.05%	-1.10%	0.94%
2017	0.36%	0.43%	7,460100	-0.92%	1.10%	-1.66%
2018	0.20%	0.23%	7.414359	-0.61%	1.00%	-1.41%

Izvor: HNB; InterCapital Asset Management

S obzirom da se stopa inflacije u Hrvatskoj tijekom 2018. godine kretala na razinama od c. 1%, realna kamatna stopa na štednju je i drugu godinu zaredom bila negativna.

Graf 5: Pregled realnih povrata na štednju kroz godine



Izvor: HNB; InterCapital Asset Management

Industrija otvorenih investicijskih fondova u Hrvatskoj u 2019.

Industrija otvorenih fondova u Hrvatskoj je u 2018. g. rasla svega 3,34%, mjereno objavama HANFE za UCITS fondove. Gledajući da su trenutno kamatne stope na oročene depozite na povijesno niskim razinama, realne kamate negativne, te da se ne vidi naznaka tako skorijeg podizanja referentnih kamatnih stopa ključnih centralnih banaka, slaba konverzija štednje u smjeru investicijskih fondova te dodatno alternativnih fondova nije u skladu s očekivanjima. Isto možemo protumačiti neadekvatnom razvijenošću tržišta kapitala i slabom educiranošću te averzijom prema riziku kao posljedicu negativnih prinosa ostvarenih nastupom svjetske globalne financijske krize prije 10 godina od koje se lokalna tržišta i gospodarstva nisu nikada u cijelosti oporavila.

Kao dodatni podatak ovdje treba istaknuti i iznimno visok stupanj likvidnosti bankarskog sustava koji je tijekom 2018. g. dodatno osnažen deviznim intervencijama HNB-a. Ulaskom u Europsku monetarnu uniju, što je najavio HNB, bankarskom sustavu dodatno će se osloboditi dio likvidnosti koji je trenutno vezan uz stopu obvezne rezerve, a koja će tada doći na EU razine od c. 2%.

Tablica 6: Pregled industrije otvorenih fondova prema imovini UCITS fondova

Društvo	Imovina u mil kn 12/2017	Imovina u mil kn 12/2018	Udio u ukupnoj imovini	Godišnja promjena
ZB INVEST d.o.o.	4,545.10	5,109.01	26.72%	12.41%
Erste Asset Management d.o.o.	4,358.77	4,319.58	22.60%	-0.90%
PBZ INVEST d.o.o.	4,087.29	4,192.99	21.93%	2.59%
INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o.	1,315.28	1,604.13	8.39%	21.96%
RAIFFEISEN INVEST d.o.o.	1,459.59	1,318.20	6.90%	-9.69%
HPB-INVEST d.o.o.	815.05	982.74	5.14%	20.57%
OTP INVEST d.o.o.	895.25	796.86	4.17%	-10.99%
Allianz Invest d.o.o.	319.19	330.07	1.73%	3.41%
KD Locusta Fondovi d.o.o.	318.63	235.68	1.23%	-26.03%
AUCTOR INVEST d.o.o.	222.81	98.46	0.52%	-55.81%
ALTA Skladi d.d.	57.38	48.47	0.25%	-15.53%
Global Invest d.o.o.	33.72	31.26	0.16%	-7.28%
PLATINUM INVEST d.o.o.	35.65	30.54	0.16%	-14.34%
Sq Capital	30.00	14.04	0.07%	-53.21%
ALTERNATIVE INVEST d.o.o.	5.89	5.17	0.03%	-12.33%
UKUPNO	18,499.60	19,117.20	100.00%	3.34%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

Ako pogledamo industriju po segmentima, najvažniji trend je vidljiv kroz znatni priljev imovine u obvezničke fondove koji su u 2018. g. rasli 39,5% te posebne fondove (konzervativno balansirane strategije) koji su rasli 24,9%. Sve ostale kategorije su zabilježile značajan pad imovine što je vidljivo u Tablici 7.

Tablica 7: Pregled industrije otvorenih fondova prema kategoriji UCITS fondova

Fondovi (u Mrd HRK)	12.2017	12.2018	Razlika u HRK	% promjena
Obveznički	5,662,814.04	7,896,700.16	2,233,886.12	39.45%
Posebni	1,367,085.37	1,706,886.57	339,801.21	24.86%
Mješoviti	884,053.48	822,827.90	-61,225.57	-6.93%
Dionički	1,913,768.16	1,607,848.61	-305,919.55	-15.99%
Novčani	8,671,882.01	7,082,940.08	-1,588,941.93	-18.32%
Ukupno	18,499,603.05	19,117,203.32	617,600.27	3.34%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

InterCapital Asset Management i okruženje u 2018. godini

U opisanom okruženju ICAM je ostvario zavidan rast imovine u 2018. godini mjereno kategorijom UCITS fondova. Isto je rezultat kontinuirane edukacije prodajne mreže te otvaranja novog distributivnog kanala Addiko banke samim krajem 2017. godine nakon akvizicije Addiko Investa. Ključna kategorija fondova (proizvod) kod prodaje putem distributivnog kanala bio je obveznički fond. Pogled na tablicu 6 otkriva i da su rasla isključivo društva koja su u ponudi imala ključnu kategoriju fondova konzervativnog spektra poput obvezničkog fonda i koja su taj fond distribuirala putem jednog od bankarskih kanala. Tablica 6 dodatno pokazuje i da su najveće odljeve imala društva koja su primarno bila orijentirana dioničkim strategijama s obzirom da je dioničko tržište bilo dosta volatilno te je redom u gotovo svim geografijama u 2018. godini zabilježilo negativne povrate. U 2018. godini ICAM je mjereno UCITS fondovima rastao najviše od cijele industrije, i taj rast je iznosio visokih 22%.

Tablica 8: Usporedba rasta/pada imovine UCITS fondova u 2018. g.

Novčani fondovi					Obveznički fondovi				
Novčani fondovi	12.2017	12.2018	HRK promjena	% promjena	Obveznički fondovi	12.2017	12.2018	HRK promjena	% promjena
ZB plus	1,963,513.89	2,055,242.24	91,728.35	4.67%	InterCapital Bond	428,492.91	782,212.79	353,719.88	82.55%
InterCapital ST Bond	399,823.46	378,613.35	-21,210.12	-5.30%	ZB Bond	983,301.77	1,491,637.18	508,335.41	51.70%
Erste Local Conservative	1,244,289.68	1,011,849.98	-232,439.70	-18.68%	Railfelsen Bond Classic	376,446.76	540,309.14	163,862.38	43.53%
PBZ Start	1,369,288.83	875,645.95	-513,642.88	-36.97%	Erste Adriatic Bond	1,939,221.69	2,542,509.68	603,287.99	31.11%
RBA kuna kratkor. obv.	521,129.28	162,862.08	-358,267.19	-68.75%	PBZ Bond	1,620,882.30	2,057,949.22	437,066.92	26.96%
					InterCapital Global Bond	126,242.37	99,965.56	-26,276.81	-20.81%
Mješoviti fondovi					Dionički fondovi				
Mješoviti fondovi	12.2017	12.2018	HRK promjena	% promjena	Dionički fondovi	12.2017	12.2018	HRK promjena	% promjena
InterCapital Income Plus	55,666.64	87,749.15	32,082.51	57.63%	InterCapital Global Equity	81,427.19	77,436.69	-3,990.50	-4.90%
Allianz Portfolio	89,651.30	102,793.21	13,141.91	14.66%	PBZ Equity	228,213.32	203,575.58	-24,637.74	-10.80%
HPB Global	86,703.49	82,859.14	-3,844.35	-4.43%	Erste Adriatic Equity	153,253.25	125,757.57	-27,495.68	-17.94%
InterCapital Balanced	53,071.28	50,383.90	-2,687.38	-5.06%	ZB aktiv	294,330.71	236,581.72	-57,748.99	-19.62%
PBZ Global	213,894.55	198,874.54	-15,020.01	-7.02%	ZB euroaktiv	287,913.55	225,119.38	-62,794.17	-21.81%
ZB Global	381,830.80	338,977.40	-42,853.39	-11.22%	InterCapital SEE Equity	164,398.32	115,701.41	-48,696.92	-29.62%

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

Gledano po posebnim kategorijama fondova što se može vidjeti u Tablici 8, ICAM može ponosno istaknuti da je u dvjema ključnim kategorijama, onoj obvezničkih fondova (mjereno InterCapital Bond fondom) te onoj balansiranih fondova (mjereno InterCapital Income Plus fondom), ostvarilo najviše stope rasta u 2018. godini. InterCapital Bond fond je u 2018. godini svojom imovinom rastao 82,6% dok je InterCapital Income Plus fond rastao 57,6%. S obzirom na strateško opredjeljenje društva ka balansiranim strategijama, rast Income Plus fonda posebno veseli jer je fond po stupnju rizika zamišljen kao nastavak obvezničke kategorije s obzirom da ima do max. 20% izloženosti globalnim i regionalnim dioničkim strategijama. Isto bi u dugom roku trebalo omogućiti investitorima ostvarenje od 0,5%-1% viših prinosa u odnosu na same obvezničke kategorije fondova.

Poslovni procesi

Snažnim rastom poslovanja Društva uslijed pripajanja društva Addiko invest u drugoj polovini 2017. godine, društvo je značajan dio vremena i resursa posvetilo upravo konsolidaciji te izjednačavanju poslovnih procesa. Znatian dio toga je napravljen kreiranjem aplikacije za prodajne kanale koja je djelomično krajem 2017., a djelomično i tijekom prvog kvartala 2018. godine implementirana u bankarski kanal. Navedeno je od presudne važnosti za komunikaciju s prodajnom mrežom jer je nakon akvizicije Addiko Investa otvorena mogućnost plasmana fondova pod upravljanjem Društva i putem mreže od 60 poslovnica Addiko banke, za što je neophodno imati odgovarajuće IT resurse. Glavnina edukacije osoblja je provedena u 1Q 2018. g., kada je i predstavljena aplikacija. Društvo trenutno ima c. 110 poslovnica kroz tri bankarske mreže putem kojih distribuira svoje proizvode.

Drugi dio 2018. godine proveli smo u aktivnostima optimizacije procesa upravljanja imovinom putem usluge individualnih portfelja. S obzirom na značajan rast imovine te kompleksnosti poslovanja koja je s time došla, društvo je identificiralo prostor za povećanje efikasnosti i smanjenje operativnih rizika kroz grupiranje većeg broja portfelja unutar manjeg broja specijaliziranih AIF-a. Uslugu upravljanja portfeljem Društvo nema namjeru napustiti, već naprotiv iskoristiti postojeći know how za lansiranje nove, isključivo digitalne usluge automatiziranog upravljanja portfeljem prateći najbolje svjetske prakse.

Društvo je tijekom 2018. godine velike napore uložilo i u pripremu usklađivanja s novom MiFID II regulativom. Pored interne pripreme djelatnika koji su morali proći pripremu i edukaciju, značajne aktivnosti su se odvijale i na relaciji Društvo-prodajni kanali, gdje je Društvo bilo aktivno angažirano na edukaciji prodajnih kanala.

Ljudski resursi

Tijekom 2018. godine Društvo nije imalo značajnije priljeve ili odljeve zaposlenika. Određena optimizacija je napravljena u segmentu poslova upravljanja imovinom. Kako je Društvo veliki naglasak stavilo na digitalizaciju poslovanja, tj. usluga, jedna dodatna osoba zaposlena je u prodaji kako bi podržala razvoj novog digitalnog proizvoda. Prodaja trenutno broji 6 zaposlenika kao i back office, dok front office broji 8 zaposlenika.

Društvo je tijekom 2018. godine zaposlilo i compliance officera u samom Društvu, s obzirom na reorganizaciju poslovanja InterCapital grupe na koju su ovi poslovi prethodno bili izdvojeni. Sve veći regulatorni zahtjevi te sama kompleksnost poslovanja identificirani su od strane menadžmenta kao ključne točke i nužnost za organizaciju iste unutar Društva zapošljavanjem nove osobe. Uz compliance officera koji sada u potpunosti prati rad Društva, zaposlen je i dodatni djelatnik u odjelu upravljanja rizicima s ciljem dodatnog jačanja potpornim funkcijama.

Krajem 2018. godine Društvo broji 25 zaposlenika, što ga čini drugim najvećim poslodavcem mjereno brojem zaposlenika, no zato najuspješnijim u odnosu na konkurenciju mjereno ostvarenim neto prihodima od upravljanja po zaposleniku kao ključnom mjerom profitabilnosti.

Pregled financijskih rezultata poslovanja u 2018. godini

Na dan 31. 12. 2018. Društvo upravlja s c. 2,6 mlrd kn imovine raspoređene između 9.313 ulagatelja. Imovina pod upravljanjem se u odnosu na kraj 2017. godine povećala za 3,38% ili c. 87M kn, od čega je kapitalni gubitak doprinio padu od 4,46% ili c. 119M kn, a isti je anuliran pozitivnim učinkom neto priljeva od 8,02% ili c. 207M kn. Uplate u fondove i portfelje pod upravljanjem Društva su tijekom 2018. godine iznosile 1,1mlrd kn dok su u isto vrijeme isplate iznosile 0,96 mlrd kn.

Navedena kretanja imovine pod upravljanjem kao jedini generator prihoda Društva doprinijela su ostvarenju neto dobiti za godinu u iznosu 9,7M kn. Iako navedeno predstavlja rast od preko 140%, potrebno je istaknuti da rezultat za 2017. g. uključuje konsolidirani rezultat Addiko Investa pripojenog društvu samo za zadnji kvartal godine s obzirom da su do formalnog pripajanja koje je provedeno tijekom rujna društva poslovala samostalno. Ukoliko bismo gledali 2017. godinu na način kao da su oba društva poslovala zajedno, onda bi porast neto dobiti iznosio 3,4Mkn ili c. 54%.

Tijekom 2018. godine Društvo je izvršilo ulaganje u nematerijalnu imovinu; razvoj IT rješenja za automatizirano upravljanje imovinom u iznosu 0,3Mkn, a realizacija kojeg se očekuje tijekom prve polovice 2019. godine.

Jedini vlasnik društva, Interkapital d.d. je izvršio uplatu u novcu 2M kn u obliku dodatnih činidbi, a sve kako bi bili zadovoljeni regulatorni zahtjevi adekvatnosti kapitala u svrhu podrške snažnom anorganskom rastu Društva.

Očekivanja u 2019. godini

Nakon rasta poslovanja u 2018. godini koji je primarno posljedica akvizicije Addiko Investa te prve pune godine poslovanja uvećanog Društva, u 2019. godini društvo očekuje stabilizaciju poslovanja te dolazak na razine rasta od c. 5%-10%. Isto je i dalje značajno bolje od rasta industrije. Za neki daljnji značajniji rast Društvo mora osigurati resurse u vidu puno održivijih prinosa te 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 puta omogućiti direktan kontakt s velikim brojem potencijalnih klijenata u nastojanju konvertiranja trenutno primarno bankarskih klijenata, a ne nužno klijenata s prethodnim iskustvom na tržištu kapitala. Navedeno namjeravamo napraviti velikom digitalno-edukativnom kampanjom gdje ćemo istaknuti važnost upravljanja svojim rizikom kao i važnost dugoročnog horizonta za jedan dio svoje štednje kao jedini ispravan način da se u dugom roku osiguraju dugoročno održivi povrati.

Uz digitalni projekt Društvo dugoročno želi izgraditi ekspertizu upravljanja balansiranim strategijama, baš poput one koju trenutno imamo kod klasičnog obvezničkog fonda s obzirom da će u roku od c. 2-3 godine prinos klasičnih obvezničkih strategija doći pod pritisak te će se se trenutni prinos obvezničkih strategija moći ostvariti jedino kod konzervativno balansiranih strategija.

Društvo i dalje vidimo temeljeno na tri stupa; kvalitetnom i rigoroznom investicijskom procesu, kvalitetnim i učinkovitim unutarnjim procesima te kvalitetnoj podršci klijentima.

InterCapital Asset Management d.o.o.

Financijski izvještaji

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), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18), 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 105/17) te Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja ("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 posloводства sukladno odredbama Zakona o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18).

Potpisali u ime Uprave na dan 26. ožujka 2019. godine:


Ivan Kurtović
Predsjednik
Uprave


Dario Bjelkanović
Član Uprave


Hrvoje Čirjak
Član Uprave

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničaru društva InterCapital Asset Management d.o.o.

Izvješće 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 2018. godine, izvještaj računu dobiti i gubitka i ostaloj sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama vlasničke glavnice za godinu završenu 31. prosinca 2018. 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 2018., 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 svako pitanje u nastavku, opis o tome kako se naša revizija bavila tim pitanjima, pripremljen je u tom kontekstu. Ispunili smo obveze opisane u *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*, uključujući ta pitanja. 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.

Priznavanje prihoda i troškova od upravljanja fondovima Prihodi, koji uključuju naknade za upravljanje i izlazne naknade, rezultat su poslovnih aktivnosti upravljanja investicijskim fondovima. Provizije i ostali troškovi priznati su kao troškovi upravljanja fondovima. Naknada za upravljanje Društva, koja predstavlja najznačajniju vrijednost ukupnih prihoda, obračunava se kao postotak ukupne imovine	Uz pomoć IT specijalista ocijenili smo dizajn i implementaciju ključnih kontrola vezanih uz prihode i troškove. Testirali smo operativnu učinkovitost ključnih kontrola relevantnih za izračun prihoda i rashoda, uključujući vrednovanje imovine pod upravljanjem, postavljanje i
--	--

umanjenje za financijske obveze fondova pod upravljanjem Društva. Procjena vrijednosti ukupne imovine fondova pod upravljanjem uključuje prosudbu, budući da je u korelaciji s tržišnom vrijednošću financijskih instrumenata, koji se nalaze u vlasništvu fondova. Za vrednovanje spomenutih instrumenata koriste se metode različitog stupnja kompleksnosti i prosudbe, što utječe na vrijednost naknade za upravljanje. Troškovi upravljanja fondovima također se temelje na vrednovanju imovine fondova, koja uključuje inherentnu neizvjesnost. Zbog značajne vrijednosti prihoda i troškova od upravljanja fondovima za poslovni rezultat Društva te inherentne neizvjesnosti procjene, spomenuto se smatra ključnim revizijskim pitanjem.	upravljanje ugovornim uvjetima te sustav naplate naknada i provizija. 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. Testirali smo operativnu efektivnost procesa automatskog povlačenja tržišnih vrijednosti te prijenos tih tržišnih vrijednosti u dnevnu kalkulaciju neto vrijednosti imovine. 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. 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. 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. 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.
---	---

Ostala pitanja

Reviziju financijskih izvještaja InterCapital Asset Management d.o.o. za godinu završenu 31. prosinca 2017. obavio je drugi revizor koji je dana 17. travnja 2018. godine izdao revizorsko mišljenje bez rezerve.

Ostale informacije u Godišnjem izvješću

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, izveštavamo da:

1. su informacije u priloženom Izvešću posloводства Društva za 2018. godinu usklađene, u svim bitnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima;
2. je priloženo izvješće posloводства Društva za 2018. 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 Izvešću posloводства Društva i Godišnjem izvješću. U tom smislu nemamo što izvijestiti.

Odgovornosti uprave i Nadzornog 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 prijevare 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.

Nadzorni/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 prijevare 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 prijevare 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 skeptizam tijekom revizije. Mi također:

- Prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza godišnjih financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljam 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 prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevare može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilazanje internih kontrola.
- 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 modifikiramo 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 Nadzornim 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 Nadzornom 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 Nadzornim 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 dobrobiti javnog interesa od takve objave.

Izvješće 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 Glavne skupštine udjelničara 10. travnja 2018. te je naš neprekidan angažman trajao 1 godinu.

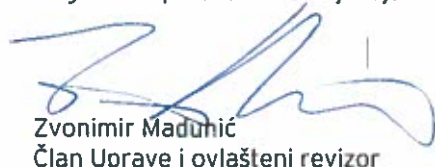
Dosljednost s Dodatnim izvještajem Nadzornom odboru

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Nadzornom/Revizorskom odboru Društva koji smo izdali na 25. travnja 2019. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog Parlamenta i Vijeća.

Pružanje nerevizzijskih usluga

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

Ernst & Young d.o.o.

Radnička cesta 50, 10000 Zagreb

25. travnja 2019.

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2018.

	Bilješka	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Naknada za upravljanje	5	24.800	14.346
Ulazna naknada	6	2.612	1.097
Naknada za uspješnost		-	196
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela	7	(7.724)	(3.336)
Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		19.688	12.303
Prihod od upravljanja portfeljem	8	2.696	2.974
Prihod od investicijskog savjetovanja		-	29
Prihod od upravljanja portfeljem i investicijskim savjetovanjem		2.696	3.003
Neto prihod od kamata		234	119
Neto tečajne razlike		(20)	(2)
Neto nerealizirani i realizirani dobiti financijske imovine po fer vrijednosti kroz RDG		-	-
Financijski prihodi i rashodi	9	214	117
Opći i administrativni troškovi poslovanja	10	(11.362)	(11.156)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	17,18	(141)	(72)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	11	794	662
Dobit prije oporezivanja		11.889	4.856
Porez na dobit	12	(2.128)	(837)
Dobit		9.761	4.019
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		9.761	4.019

Bilješke prikazane na stranicama od 24 do 61 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2018.

	Bilješka	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Dugotrajna imovina		3.359	3.271
Nekretnine, postrojenja i oprema	16	261	247
Nematerijalna imovina	18	2.947	2.666
Dani zajmovi		-	-
Ostala potraživanja		95	181
Odgođena porezna imovina		56	177
Kratkotrajna imovina		17.664	9.347
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	14	2.272	2.645
Ostala potraživanja		329	-
Dani zajmovi	15	13.000	-
Novac i novčani ekvivalenti	13	1.996	6.702
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	16	67	292
UKUPNA AKTIVA		21.023	12.910
Kapital i rezerve	20	16.939	9.019
Upisani kapital		5.000	5.000
Kapitalne rezerve		2.000	-
Zadržana dobit i dobit tekuće godine		9.939	4.019
Obveze		4.084	3.891
Obveze prema dobavljačima	19	1.433	783
Ostale obveze	21	2.454	2.374
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja		197	733
UKUPNA PASIVA		21.023	12.910

Bilješke prikazane na stranicama od 24 do 61 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

za godinu koja je završila 31. prosinca 2018.

	Upisani kapital HRK'000	Kapitalne rezerve HRK'000	Zadržana dobit i dobit tek. godine HRK'000	Ukupno HRK'000
Stanje 1. siječnja 2017. godine	2.300	-	2.846	5.146
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	4.019	4.019
Pripajanje Addiko Invest d.d.	5.250	-	2.309	7.559
Isplata udjela u dobiti	(2.550)	-	(5.155)	(7.705)
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)
Dodatne činidbe	-	2.000	-	2.000
Stanje 31. prosinca 2018. godine	5.000	2.000	9.939	16.939

Bilješke prikazane na stranicama od 24 do 61 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

Izvještaj o tijeku novca

za godinu koja je završila 31. prosinca 2018.

	Bilješka	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti		(2.430)	6.794
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		11.889	4.856
Amortizacija		141	70
Trošak poreza na dobit		(2.128)	(837)
Smanjenje/(povećanje) potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima		373	(942)
Smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja		225	427
(Povećanje)/smanjenje zajmova i potraživanja		(13.000)	3.600
(Povećanje) ostalih potraživanja		(245)	(114)
Smanjenje/(povećanje) odgođene porezne imovine		121	(177)
Povećanje/(smanjenje) obveza prema dobavljačima		650	(23)
Povećanje/(smanjenje) ostalih obveza		80	(494)
(Smanjenje)/povećanje odgođenog plaćanja troškova		(536)	428
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		(435)	(447)
Povećanje ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu		(435)	(447)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		(1.841)	(146)
Povećanje kapitala i rezervi		2.000	2.700
Isplata dividendi ili udjela u dobiti		(3.841)	(2.846)
Neto smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		(4.706)	6.201
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		6.702	501
Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum	13	1.996	6.702

Bilješke prikazane na stranicama od 24 do 61 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. Društvo je u potpunom vlasništvu društva INTERKAPITAL d.d., Zagreb.

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 sa 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 društvu 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 sa 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.

Dana 27. prosinca 2018. godine jedini član Društva uplatio je dodatne činidbe u ukupnom iznosu od 2.000.000 kn. Dodatne činidbe ne povećavaju temeljni kapital Društva već predstavljaju rezerve kapitala Društva. Dodatne činidbe nemaju rok dospijeca niti povlašteni tretman raspodjele u vezi sa redoslijedom isplate.

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

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 2018. godine Društvo ima 26 zaposlenika (2017.: 25 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;

Tonči 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), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18), 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 105/17), 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

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda i nova tumačenja koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde („OMRS“) i usvojila ih je Europska unija:

- **MSFI 15 Prihodi od ugovora s kupcima** - MSFI 15 mijenja MRS 11 Ugovori o izgradnji, MRS 18 Prihodi i sva povezana tumačenja, te se s ograničenim izuzećima, primjenjuje na sve prihode koji nastaju kao rezultat ugovora s kupcima. MSFI 15 donosi model od 5 koraka za priznavanje prihoda koji nastaju kao rezultat ugovora s kupcima te definira kako se prihod priznaje u iznosu koji odražava naknadu koju društvo očekuje primiti za prijenos dobara ili usluga kupcu. MSFI 15 od društva zahtjeva primjenu prosudbi, pri čemu je potrebno uzeti u obzir sve relevantne činjenice i okolnosti u primjeni modela od 5 koraka na ugovore koje ima sa svojim kupcima. Standard također specifično definira računovodstveni tretman inkrementalnih troškova stjecanja ugovora i troškova koji se mogu izravno povezati s izvršenjem ugovora. Dodatno, standard zahtjeva određene objave.
- **IFRS 9 Financijski instrumenti** - MSFI 9 Financijski instrumenti zamjenjuje MRS 39 Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2018. godine ili nakon toga, te spaja sva tri aspekta računovodstva financijskih instrumenata: klasifikaciju i mjerenje, umanjenje vrijednosti i računovodstvo zaštite. Osim računovodstva zaštite, nužna je retroaktivna primjena, dok pružanje usporednih informacija nije obavezno. Za računovodstvo zaštite, zahtjevi se generalno primjenjuju prospektivno, uz neke ograničene izuzetke.
- **IFRIC tumačenje 22 Transakcije u stranim valutama i avansno plaćanje naknada** - Priznavanje Tumačenje objašnjava da u određivanju spot tečaja za početno priznavanje povezane imovine, troškova ili prihoda (ili njegova dijela) na temelju prestanka priznavanja nemonetarne imovine ili obveza proizašlih iz avansnog plaćanja naknada, datum transakcije predstavlja datum na koji društvo početno priznaje nemonetarnu imovinu ili obveze koje su rezultat avansnog plaćanja. Ako postoji veći broj plaćanja ili predujmova, tada društvo mora odrediti datum transakcije za svako plaćanje ili predujam.
- **Dopune MRS-a 40 Prijenos ulaganja u nekretnine** - Dopune pojašnjavaju kada društvo treba prenijeti imovinu, uključujući imovinu u izgradnji ili pripremi, u ili iz ulaganja u nekretnine. Izmjene navode da se izmjena uporabe pojavljuje kada imovina zadovoljava ili prestaje zadovoljavati definiciju ulaganja u nekretnine te ukoliko za to postoji dokaz. Sama promjena namjera Uprave o korištenju imovine ne pruža dovoljan dokaz o promjeni uporabe imovine.
- **Dopune MSFI-ja 4 Primjena MSFI-ja 9 Financijski instrumenti zajedno s MSFI-jem 17 Ugovori o osiguranju** - Dopune adresiraju pitanja koja su nastala kao rezultat implementacije novog standarda o financijskim instrumentima – MSFI-ja 9, prije implementacije MSFI-ja 17 Ugovori o osiguranju, koji zamjenjuje MSFI 4. Dopune uvode dvije opcije za društva koja izdaju ugovore o osiguranju: privremeno izuzeće od primjene MSFI-ja 9 i ukupni pristup.

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

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

- **Dopune MRS-a 28 Ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate – pojašnjenje kako se odluka o mjerenju ulaganja po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka donosi na razini svakog pojedinačnog ulaganja -** Dopunama se pojašnjava kako društvo koje je organizacija rizičnog kapitala ili drugo kvalificirano društvo, može odabrati mjerenje ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Ako društvo koje samo nije ulagatelj, ima udjele u pridruženom društvu ili zajedničkom pothvatu, može prilikom primjene metode troška, odabrati da zadrži model mjerenja po fer vrijednosti koji primjenjuje za mjerenje svojih ulaganja u pridružena društva i zajedničke pothvate, prilikom mjerenja ulaganja koje to pridruženo društvo ili zajednički pothvat imaju u svojim pridruženim društvima i zajedničkim pothvatima. Ovakav se odabir radi odvojene za svako pridruženo društvo ili zajednički pothvat, na kasniji datum između: (a) datuma na koji je ulaganje u pridruženo društvo ili zajednički pothvat prvotno priznato, (b) datuma kada pridruženo društvo ili zajednički pothvat postanu ulagatelji i (c) datuma kada pridruženo društvo ili zajednički pothvat postanu matično društvo.

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

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

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:

- **MSFI 16 Najmovi**

MSFI 16 objavljen je u siječnju 2016. godine i zamjenjuje MRS 17 Najmovi, IFRIC 4 Određivanje uključuje li sporazum najam, SIC 15 Operativni najam-poticaži i SIC-27 Promjena sadržaja transakcija uključujući pravni oblik najma. MSFI 16 postavlja načela priznavanja, mjerenja, prezentiranja i objavljivanja najмова te zahtjeva od najmoprimaca iskazivanje svih najмова pojedinačno u bilanci slično kao i financijski najam prema MRS 17. Standard uključuje dva izuzetka u priznavanju za najmoprimca - najam imovine „male vrijednosti“ (npr. osobna računala) te kratkoročni najam, odnosno najam s periodom od 12 mjeseci ili kraćim. Na datum početka najma, najmoprimac će priznati obveze za najam te imovinu koja predstavlja pravo na korištenje osnovne imovine tijekom perioda najma, odnosno pravo na korištenje imovine. Najmoprimci će biti dužni odvojeno priznavati troškove kamata na obveze za najam te troškove amortizacije prava na korištenje imovine. Najmoprimci će također biti dužni ponovno mjeriti obveze za najam nakon određenih događaja (npr. promjena perioda najma, promjena u budućim uplatama za najam koje su rezultat promjene u indeksu ili stopi korištenja za utvrđivanje tih uplata). Najmoprimac će generalno priznavati iznos ponovnog mjerenja tih obveza kao prilagodbu na pravo korištenja imovine.

Računovodstveni tretman najmodavaca prema MSFI 16 ostaje nepromijenjen u odnosu na trenutni prema MRS 17. Najmodavac će nastaviti klasificirati sve najmove koristeći ista klasifikacijska načela kao u MRS 17 te će razdvajati dva oblika najma: operativni i financijski najam. MSFI 16 također zahtjeva od najmoprimca i najmodavca opširnije objavljivanje nego prema MRS 17. MSFI 16 je na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 1. siječnja 2019. godine. Rana primjena je dopuštena, ali ne prije nego subjekt primijeni MSFI 15. Najmoprimac može izabrati hoće li primijeniti standard koristeći potpuni ili modificirani retrospektivni pristup. Prijelazna odredba standarda dopušta određena olakšanja.

Tijekom 2018. godine Društvo a je procijenilo utjecaj MSFI-ja 16 na temelju procjene važećih ugovora o najmu. Procijenjeni utjecaj prelaska na MSFI 16 na razini Društva je 1.607 tisuća kuna, u obliku povećanja obveze za najam i prava korištenja iskazanog u imovini Društva.

InterCapital Asset Management d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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)

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 9: Značajke ranije otplate s negativnom naknadom**

Prema MSFI-u 9, dužnički instrument se može mjeriti po amortiziranom trošku ili po fer vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit, pod uvjetom da su ugovorni novčani tijekovi isključivo plaćanja glavnice i kamata na neplaćeni iznos glavnice (kriterij SPPI) i instrument se drži u okviru odgovarajućeg poslovnog modela za tu klasifikaciju. Izmjene i dopune MSFI-ja 9 pojašnjavaju da financijsko sredstvo prolazi SPPI kriterij bez obzira na postojanje događaja ili okolnosti koje mogu uzrokovati raniji raskid ugovora i bez obzira koja strana plaća ili prima kompenzaciju za raskid ugovora.

Izmjene i dopune trebaju se primjenjivati retrospektivno i primjenjivat će se od 1. siječnja 2019. godine, a dopuštena je ranija primjena. Te izmjene i dopune nemaju utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **Izmjene MSFI 17 Ugovori o osiguranju**

U svibnju 2017. godine, IASB je objavio MSFI 17 Ugovori o osiguranju, sveobuhvatan novi računovodstveni standard za ugovore o osiguranju koji obuhvaćaju priznavanje i mjerenje, prezentaciju i objavljivanje. Jednom kada stupi na snagu, MSFI 17 će zamijeniti MSFI 4 Ugovori o osiguranju koji je izdan 2005. godine. MSFI 17 odnosi se na sve vrste ugovora o osiguranju (tj. život, neživot, neposredno osiguranje i reosiguranje), bez obzira na vrstu subjekata koje ih izdaju, kao i na određena jamstva i financijske instrumente s diskrecijskim mogućnostima sudjelovanja.

Primjenjuje se nekoliko izuzetaka iz područja. Opći cilj MSFI 17 je osigurati računovodstveni model za ugovore o osiguranju koji su korisniji i dosljedniji za osiguravatelje.

Za razliku od zahtjeva iz MSFI 4, koji se u velikoj mjeri zasnivaju na donošenju prethodnih lokalnih računovodstvenih politika, MSFI 17 pruža sveobuhvatan model ugovora o osiguranju, koji pokriva sve relevantne računovodstvene aspekte. Model MSFI-ja 17 je uz općeniti model, dopunjen sljedećim:

- Posebna prilagodba za ugovore sa značajkama izravnog sudjelovanja (pristup varijabilnih naknada)
- Pojednostavljeni pristup (pristup dodjele premije) uglavnom za kratkoročne ugovore

MSFI 17 je na snazi za izvještajna razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2022., s usporednim pokazateljima. Rana primjena je dopuštena, pod uvjetom da subjekt također primjenjuje MSFI 9 i MSFI 15 prije ili prije datuma kada prvi put primjenjuje MSFI 17. Ovaj standard nije primjenjiv na Društvo.

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

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji

Na datum odobravanja ovih financijskih izvještaja, sljedeći standardi, revizije i interpretacije su bili izdani od strane Međunarodnog odbora za računovodstvene standarde ali još nisu bili usvojeni od strane EU:

- **Izmjene i dopune MSFI-ja 10 i MRS-a 28: Prodaja ili doprinos imovine između investitora i njegovog suradnika ili zajedničko ulaganje**

Izmjene i dopune odnose se na sukob između MSFI-a 10 i MRS-a 28 u postupanju s gubitkom kontrole podružnica koja se prodaje ili doprinosi pridruženom društvu ili zajedničkom pothvatu. Izmjene i dopune razjašnjavaju da je dobitak ili gubitak koji proizlazi iz prodaje ili doprinosa sredstava koja predstavljaju poslovanje, kako je definirano u MSFI 3, između investitora i njegovog pridruženog ili zajedničkog pothvata, priznaje se u cijelosti. Bilo koji dobitak ili gubitak koji proizlazi iz prodaje ili doprinosa sredstava koja ne predstavljaju poslovanje, priznaje se samo u mjeri u kojoj nisu povezani interesi ulagača u pridruženom društvu ili zajedničkom pothvatu. Odbor je odgodio njihov efektivni datum amandmanima na neodređeno vrijeme, ali subjekt koji rano usvaja izmjene i dopune mora ih primijeniti prospektivno. Društvo će primijeniti ove izmjene i dopune kada stupaju na snagu.

- **Izmjene i dopune MRS-a 19: Izmjena, smanjenje ili namira plana primanja zaposlenih**

Izmjene i dopune MRS-a 19 obrađuju računovodstveni tretman kada dođe do izmjene, smanjivanja ili namire plana tijekom izvještajnog razdoblja. Izmjene i dopune navode da ako dođe do izmjene plana, smanjivanja ili namire tijekom izvještajnog razdoblja, subjekt je dužan:

- Odrediti troškove za ostatak razdoblja nakon izmjene i dopune plana ili namire, koristeći aktuarske pretpostavke koje se koriste za ponovno mjerenje neto definiranih obveza odražavajući primanja ponuđena planom nakon promjena.
- Odrediti neto kamate za ostatak razdoblja nakon izmjene, smanjivanja ili namire plana koristeći: neto obvezu definiranih naknada (ili imovine) koja odražava primanja ponuđena planom nakon promjena i diskontnu stopu koja se koristi za obračun neto definiranih obveza (imovine).
- Izmjenama se također razjašnjava da subjekt prvo određuje bilo koji prethodno nastao trošak ili dobitak ili gubitak nastao kod namire, bez razmatranja učinka gornje granice sredstava. Taj iznos priznaje se u računu dobiti i gubitka. Subjekt zatim određuje učinak gornje granice sredstava nakon izmjena. Svaka promjena tog učinka, isključujući iznose uključene u neto kamatu, priznaju se u ostaloj sveobuhvatnoj prihod.

Izmjene i dopune primjenjuju se na izmjene planova, smanjivanja ili namirenja koja se javljaju na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje započinje na dan ili nakon 1. siječnja 2019., uz dopuštenu prijevremenu primjenu. Te izmjene i dopune primjenjivat će se samo na buduće izmjene, smanjenja ili nagodbe Društva.

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

Novi standardi te izmjene postojećih standarda koje je objavio OMRS još neusvojeni u Europskoj uniji (nastavak)

- **Izmjene i dopune MRS-a 28: Dugoročni udjeli u pridruženim društvima i zajedničkim pothvatima**

Izmjene i dopune pojašnjavaju da subjekt primjenjuje MSFI 9 na dugoročne udjele u pridruženom društvu ili zajedničkom ulaganju na koje se ne primjenjuje metoda udjela, ali koja svejedno predstavljaju dio neto ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat (dugoročni udjeli). Ovo pojašnjenje je relevantno jer podrazumijeva da se model očekivanih gubitaka iz MSFI-u 9 primjenjuje na dugoročne udjele.

Izmjene i dopune također su pojasnile da, pri primjeni MSFI 9, subjekt ne uzima u obzir gubitke od pridruženog društva ili ulaganja u zajednički pothvat, ili bilo koji gubitak od umanjenja vrijednosti neto ulaganja, priznat kao ispravak vrijednosti neto ulaganja u pridruženo društvo ili zajednički pothvat koje proizlazi iz primjene MRS-a 28 Ulaganja u pridružena društva i zajednički pothvati.

Izmjene i dopune trebaju se primjenjivati retrospektivno i primjenjivat će se od 1. siječnja 2019. godine. Budući da Društvo nema takve dugoročne udjele u pridruženom društvu i zajedničkom pothvatu, izmjene neće imati utjecaja na financijske izvještaje

Ciklus godišnjih poboljšanja 2015.-2017.

Izmjene i dopune uključuju:

- **MSFI 3 Poslovna spajanja**

Izmjene i dopune pojašnjavaju da, kada subjekt stekne kontrolu nad poslovanjem koje predstavlja zajedničko ulaganje, primjenjuje zahtjeve za poslovno spajanje ostvareno u fazama, uključujući ponovno mjerenje prethodno držanih udjela u imovini i obvezama zajedničkog upravljanja po fer vrijednosti. Na taj način, stjecatelj ponovno mjeri cijeli postojeći udio u zajedničkom spajanju.

Društvo primjenjuje izmjene i dopune ovog standarda za poslovna spajanja čiji je datum stjecanja na dan ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koji započinje na dan ili nakon 1. siječnja 2019., uz dopuštenu raniju primjenu. Te izmjene primjenjivat će se na buduća poslovna spajanja Društva, ukoliko ih bude.

InterCapital Asset Management d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje (nastavak)

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

- **MSFI 11 Zajednički poslovi**

Stranka koja sudjeluje u zajedničkim poslovima, ali nema zajedničku kontrolu, zajedničkim upravljanjem može dobiti zajedničku kontrolu zajedničkog upravljanja u kojoj aktivnost zajedničkog upravljanja predstavlja poslovanje kako je definirano u MSFI 3. Izmjene standarda pojašnjavaju da se prethodni udjeli u zajedničkom poduhvatu ne revaloriziraju.

Društvo primjenjuje izmjene i dopune na transakcije u kojima stječe zajedničku kontrolu na ili nakon početka prvog godišnjeg izvještajnog razdoblja koje započinje na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine, uz dopuštenu raniju primjenu. Te izmjene trenutačno nisu primjenjive na Društvo, ali se mogu primijeniti na buduće transakcije.

- **MRS 12 Porez na dobit**

Izmjene i dopune razjašnjavaju da su posljedice poreza na dohodak od dividendi izravnije povezane s prošlim transakcijama ili događajima koji su generirali dobit raspoloživu za raspodjelu nego s raspodjelom vlasnicima. Stoga subjekt priznaje posljedice poreza na dobit od dividendi u računu dobiti ili gubitka, u ostalu sveobuhvatnu dobit ili kapital ovisno o tome gdje je subjekt izvorno priznao prethodno navedene transakcije ili događaje.

Društvo primjenjuje te izmjene i dopune za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019., uz dopuštenu raniju primjenu. Kad subjekt prvi put primjenjuje te izmjene, primjenjuje ih na porezne učinke dividendi priznatih na dan ili nakon početka najranijeg usporedbenog razdoblja. Budući da je sadašnja praksa Društva u skladu s tim izmjenama i dopunama, Društvo ne očekuje značajniji utjecaj na financijska izvješća.

- **MRS 23 Troškovi posudbe**

Izmjene i dopune pojašnjavaju da kada je kvalificirana imovina spremna za namjeravanu upotrebu ili prodaju, društvo tretira sva preostala zaduženja za dobivanje tog kvalificiranog sredstva kao dio općih zajmova.

Društvo primjenjuje izmjene vezane uz troškove posudbe nastale na ili nakon početka godišnjeg izvještajnog razdoblja u kojem subjekt prvi primjenjuje te izmjene. Primjena ovih izmjena i dopuna je obavezna za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019., uz dopuštenu raniju primjenu. Budući da je sadašnja praksa Društva u skladu s tim izmjenama i dopunama, Društvo ne očekuje nikakav učinak na financijska izvješća.

- **MSFI 14 Regulatorni računi**

MSFI 14 izdan je u siječnju 2014. godine (primjenjuje se na periode koji počinju na ili nakon 1. siječnja 2016. godine). Europska komisija odlučila je ne započeti proces odobravanja ovog preliminarog standarda te čekati konačni standard. Ovaj standard nije primjenjiv za Društvo.

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 2018. godine	EUR 1 = HRK 7,417575
31. prosinca 2017. godine	EUR 1 = HRK 7,513648

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 A	Klasa B	Klasa C		Klasa A	Klasa B	Klasa C	Klasa A	Klasa B	Klasa C
InterCapital Short Term Bond	0,2%	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 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 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 A	Klasa B	Klasa C		Klasa A	Klasa B	Klasa C	Klasa A	Klasa B	Klasa 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%	n/a	n/a	1,0%	1,0%	n/a	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%	n/a	n/a	1,0%	1,0%	n/a	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a	n/a
InterCapital Income Plus	1,35%	1,85%	n/a	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	0,5%	n/a	n/a	30% iznad 4,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Total Return	1%	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
Fond hrvatskih branitelja	0,488%	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 dobitci 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.

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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

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:

	2018.	2017.
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, sa uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi. Prosječni procijenjeni korisni vijek upotrebe nematerijalne imovine je kako slijedi:

	2018.	2017.
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.

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.

U skladu s politikom ulaganja Društva svaki financijski instrument u okviru MRS-a 39 može se razvrstati kao imovina iskazana po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka, s izuzetkom ulaganja u vlasničke instrumente koji nemaju kotiranu cijenu na aktivnom tržištu i čija fer vrijednost se ne može pouzdano izmjeriti.

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 umanjene 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 sa dospijecom 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 12) 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:

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
InterCapital Short Term Bond (InterCapital Money)	1.117	1.643
InterCapital Bond	8.170	4.260
InterCapital Dollar Bond	105	1
InterCapital Global Bond	1.432	354
InterCapital Global Equity	1.584	369
InterCapital SEE Equity	3.430	3.077
InterCapital Balanced	901	206
InterCapital Income Plus	1.288	760
ICAM Outfox Macro Income	945	960
ICAM Total Return	824	843
ICAM Capital Private 1	224	221
ICAM Capital Private 2	208	268
ICAM Capital Private 3	334	230
Fond hrvatskih branitelja	4.238	1.154
	24.800	14.346

6. Prihod s osnove ulazne naknade

Društvo ima pravo na prihode s osnove ulazne naknade maksimalno do 1% (2017: 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)

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Trošak provizije prodajnog zastupnika	3.426	1.321
Trošak povrata ulazne naknade	2.568	1.066
Trošak povrata provizije ulagateljima	1.730	949
	7.724	3.336

8. Prihod od upravljanja portfeljem

Tijekom 2018. godine Društvo je ostvarilo neto godišnju naknadu za upravljanje portfeljem u iznosu od 2.696 tisuća kuna (2017.: 2.974 tisuća kuna).

9. Financijski prihodi i rashodi

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od kamata	235	121
Rashodi od kamata	(1)	(2)
<i>Neto prihod od kamata</i>	<i>234</i>	<i>119</i>
Pozitivne tečajne razlike	25	20
Negativne tečajne razlike	(45)	(22)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<i>(20)</i>	<i>(2)</i>
	214	117

10. Opći i administrativni troškovi poslovanja

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaće	3.132	2.849
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.208	2.269
Troškovi nadoknade troškova FHB	974	275
Trošak Info servisa	767	631
Troškovi reprezentacije i promidžbe	629	675
Troškovi putovanja	367	469
Troškovi revizije	330	363
Ostali troškovi zaposlenih	311	187
Troškovi stručnog obrazovanja	265	287
Trošak najma poslovnog prostora	252	232
Troškovi eksternalizacije usluga	216	250
Troškovi čišćenja i održavanja	204	101
Troškovi energije i energenata	152	197
Trošak telefona, interneta i pošte	137	91
Trošak rezerviranja za bonuse	130	985
Komunalne usluge	113	123
Doprinosi i članarine	95	81
Trošak bankarskih naknada	75	74
Plaćene premije osiguranja zaposlenicima	50	39
Porezi koji ne ovise o dobitku	42	137
Uredski materijal	32	38
Troškovi odvjetnika i javnog bilježnika	8	89
Ostali troškovi	873	714
	11.362	11.156

Od ukupnih troškova revizije za 2018. godinu, iznos od 25 tisuća kuna odnosi se na troškove revizije Društva (2017.: 25 tisuća 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 2018. 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 2018. godine prihodovalo 179 tisuće kuna (2017.: 277 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 215 tisuće kuna (2017.:236 tisuće kuna), te ostale prihode.

12. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 18% na oporezivu dobit Društva (2017.: 18%).

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

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	11.889	4.856
Porezno nepriznati troškovi	307	1.171
Porezno nepriznati prihodi	(1.050)	(393)
Porezna osnovica	11.146	5.634
Porezna stopa	18%	18%
Trošak poreza	2.007	1.014
Učinak odgođenog poreza na privremene razlike	121	(177)
Trošak poreza na dobit	2.128	837
Efektivna porezna stopa	17,90%	17,23%

13. Novac i novčani ekvivalenti

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Novac na žiro računu u kunama	1.996	6.702
	1.996	6.702

14. Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima

	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	2.149	2.273
Potraživanja za naknade s osnove usluga upravljanja portfeljima i investicijskog savjetovanja	123	372
	2.272	2.645

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 13.000 tisuća kuna (2017: 0,00 kn) u cijelosti se odnosi na zajam dan vlasniku na period do godinu dana uz kamatnu stopu od 4,55% (Bilješka 24).

16. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda

Iznos plaćenih troškova budućeg razdoblja za 2018. godinu u cijelosti se odnosi na unaprijed plaćene troškove Bloomberg info servisa.

17. Nekretnine, postrojenja i oprema

Pregled kretanja imovine tijekom 2018. godine je kako slijedi:

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

17. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Pregled kretanja imovine tijekom 2017. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema HRK'000	Transportna sredstva HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Trošak nabave</i>			
Stanje 1. siječnja 2017.	177	84	261
Donos Addiko Invest d.d.	103	233	336
Povećanje	94	28	122
Stanje 31. prosinca 2017.	374	345	719
<i>Akumulirana amortizacija</i>			
Stanje 1. siječnja 2017.	132	8	140
Donos Addiko Invest d.d.	63	233	296
Trošak za godinu	27	9	36
Stanje 31. prosinca 2017.	222	250	472
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>			
Stanje 31. prosinca 2016.	45	76	121
Stanje 31. prosinca 2017.	152	95	247

18. Nematerijalna imovina

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

18. Nematerijalna imovina (nastavak)

Pregled kretanja imovine tijekom 2017. godine je kako slijedi:

Opis	Nematerijalna imovina HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Trošak nabave</i>		
Stanje 1. siječnja 2017.	2.533	2.533
Donos Addiko Invest d.d.	393	393
Povećanje	35	35
Stanje 31. prosinca 2017.	2.961	2.961
<i>Akumulirana amortizacija</i>		
Stanje 1. siječnja 2017.	118	118
Donos Addiko Invest d.d.	143	143
Trošak za godinu	34	34
Stanje 31. prosinca 2017.	295	295
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>		
Stanje 1. siječnja 2017.	2.415	2.415
Stanje 31. prosinca 2017.	2.666	2.666

Nematerijalna imovina u 2017. i 2018. godini uključuje goodwill u iznosu od 2.300 tisuća kn koji je nastao stjecanjem društva VB Invest d.o.o. i priznat je po pripajanju provedenom 2014. godine.

Društvo redovno vrši procjenu nadoknadivosti priznat goodwilla i ovisno o provedenom testu provodi ispravak vrijednosti. Nije vršen ispravak vrijednosti goodwilla.

19. Obveze prema dobavljačima

	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Obveze prema dobavljačima u zemlji	1.295	582
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	125	110
Obveze prema dobavljačima povezanim osobama	13	91
	1.433	783

20. Kapital i rezerve

Upisani kapital Društva iznosi 5.000 tisuća kn i u cjelosti je vlasništvu društva Interkapital d.d. Jedini član Društva je dana 27. prosinca 2018. godine sukladno Izjavi o osnivanju uplatio dodatne činidbe u ukupnom iznosu od 2.000.000 kn. Dodatne činidbe ne povećavaju temeljni kapital Društva već predstavljaju rezerve kapitala Društva (Bilješka 1.).

21. Ostale obveze

	2018.	2017.
	HRK'000	HRK'000
Obveze za porez na dobit	1.196	522
Obveze za rezervirane bonuse zaposlenicima	440	985
Obveze za neto plaće zaposlenima	289	291
Obveze za rezerviranja za sudske sporove	200	200
Porezi i doprinosi na i iz plaća	199	199
Obveze za porez na dodanu vrijednost	124	172
Ostale obveze	6	5
	2.454	2.374

22. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	2018. Imovina HRK'000	2018. Obveze HRK'000	2018. Prihodi HRK'000	2018. Rashodi HRK'000
Povezane osobe				
INTERKAPITAL d.d.	13.297	-	421	657
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	13	13	77	215
Intercapital Short Term Bond	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

22. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (nastavak)

	2017. Imovina HRK'000	2017. Obveze HRK'000	2017. Prihodi HRK'000	2017. Rashodi HRK'000
Povezane osobe				
INTERKAPITAL d.d.	-	75	71	719
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	12	16	163	210
InterCapital Money	212	-	1.692	-
InterCapital Bond	577	-	5.336	-
InterCapital Dollar Bond	-	-	1	-
InterCapital Global Bond	164	-	379	-
InterCapital Global Equity	168	-	406	-
InterCapital See Equity	294	-	3.106	-
InterCapital Balanced	108	-	235	-
InterCapital Income Plus	78	-	679	-
ICAM Outfox Macro Income	85	-	971	-
ICAM Total Return	92	-	858	-
ICAM Capital Private 1	20	-	425	-
ICAM Capital Private 2	49	-	290	-
ICAM Capital Private 3	47	-	248	-
Fond hrvatskih branitelja	379	-	1.154	-
	2.285	91	16.014	929

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2018. HRK'000	2017. HRK'000
Neto plaća	705	634
Mirovinski doprinosi	244	214
Porez i prizrez	229	183
Naknade u naravi	44	39
Božićnica	24	7
	1.246	1.077

23. 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.

23. 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.

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	-	-	-	-	-	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
Neuskladenost kamatnog rizika	876	-	-	-	-	13.000	13.876

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

2017.	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	
Imovina							
Novac i novčani ekvivalenti	6.703	-	-	-	-	-	6.703
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.645	-	-	-	-	-	2.645
Ostala potraživanja	180	-	-	-	-	-	180
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	292	-	-	-	-	-	292
Ukupno imovina	9.820	-	-	-	-	-	9.820
Obveze							
Obveze prema dobavljačima	783	-	-	-	-	-	783
Ostale obveze	2.193	-	-	-	-	-	2.193
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	933	-	-	-	-	-	933
Ukupno obveze	3.909	-	-	-	-	-	3.909
Neusklađenost kamatnog rizika	5.911	-	-	-	-	-	5.911

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.

23. 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 dospjeća 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.

23. 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
Dani zajmovi	-	-	13.000	-	-	13.000
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	67	-	-	-	-	67
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

23. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2017.	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	6.703	-	-	-	-	6.703
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.645	-	-	-	-	2.645
Ostala potraživanja	-	-	-	180	-	180
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	-	-	292	-	-	292
Ukupno imovina	9.348	-	292	180	-	9.820
Obveze						
Obveze prema dobavljačima	783	-	-	-	-	783
Ostale obveze	1.190	-	587	397	-	2.174
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	733	-	-	-	-	733
Ukupno obveze	2.706	-	587	397	-	3.690
Neusklađenost ročne strukture	6.642	-	(295)	(217)	-	6.130

23. 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 tokove, 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).

2018.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Zajmovi i potraživanja	-	12.992	-	12.992
Ukupno	-	12.992	-	12.992
2017.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
Zajmovi i potraživanja	-	-	-	-
Ukupno	-	-	-	-

Na dan 31. prosinca 2018. i 2017. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima.

24. Značajni poslovni događaji nakon kraja poslovne godine

Od 31. prosinca 2018. godine do dana odobrenja ovih financijskih izvještaja nisu nastali nikakvi poslovni događaji ili transakcije koji bi zahtijevali prilagodbu priloženih financijskih izvještaja ili objavu u bilješkama uz priložene financijske izvještaje.

25. Nepredviđene obveze

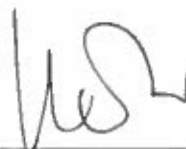
Osim rezervacija za sudske sporove u iznosu 200 tisuća kuna navedenih u bilješki 16 (2017: 200 kuna), Društvo nema drugih nepredviđenih obveza koje bi bilo potrebno objaviti u financijskim izvještajima.

26. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave InterCapital Asset Management d.o.o. na dan 25. travnja 2019. 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