

GODIŠNJE IZVJEŠĆE

31. PROSINCA 2017.

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

SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства	3-10
Odgovornost za financijske izvještaje	11
Izvještaj neovisnog revizora	12-16
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	17
Izvještaj o financijskom položaju	18
Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice	19
Izvještaj o tijeku novca	20
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	21-57

InterCapital Asset Management – pregled glavnih događaja u 2017. godini

- **Veljača:** potpisivanje ugovora o distribuciji InterCapitalovih fondova putem mreže Istarske kreditne banke Umag
- **Ožujak:** osvojena EuroMoney nagrada za najboljeg *asset managera* u Hrvatskoj od strane prestižnog EuroMoney magazina
- **Svibanj:** spajanje Smart I & Smart II UCITS fondova s konzervativno balansiranim IncomePlus UCITS fondom
- **Srpanj:** potpisivanje ugovora o preuzimanju društva Addiko Invest d.d.
- **Kolovoz:** dobiveno odobrenje za pokretanje InterCapital Dollar Bond UCITS fonda
- **Rujan:** provedeno pripajanje društva InterCapital Invest (ranije Addiko Invest) društvu InterCapital Asset Management
- **Listopad:** početak procesa pripajanja InterCapital Cash UCITS fonda InterCapital Money UCITS fondu
- **Studeni:** spajanje krovnih fondova Addiko & InterCapital u jedinstveni InterCapital krovni UCITS fond
- **Prosinac:** potpisivanje ugovora o distribuciji InterCapitalovih fondova putem mreže Addiko banke

Globalno & regionalno makroekonomsko okruženje u 2017. godini

Prinosi obveznica na globalnom tržištu bili su uvelike determinirani monetarnom politikom vodećih svjetskih centralnih banaka; Sustava federalnih rezervi (FED) i Europskom centralnom bankom (ECB), između čijih monetarnih politika i dalje traje divergencija. FED je restriktivni ciklus monetarne politike započeo dizanjem referentne stope u prosincu 2015. godine. Kroz 2017. godinu smo svjedočili trima dizanjima referentne stope (u ožujku, lipnju i prosincu) uz oprezniju retoriku članova FED-a. Podizanje stopa unatoč inflaciji nižoj od ciljanih 2% potaknuto je niskom razinom stope nezaposlenosti te dobrim makroekonomskim pokazateljima, a najavljeni broj dizanja referentne stope za 2018. godinu je tri puta. Stopa se podizala pod argumentom prolazne slabosti u inflaciji unatoč rekordno niskoj stopi nezaposlenosti koja je dosegla razinu 4,1%. Dodatan poticaj restriktivnoj monetarnoj politici je najavljeno smanjenje bilance FED-a koje je započelo u listopadu. Daljnji poticaj rastu američkog gospodarstva trebala bi biti ekspanzivna fiskalna politika u vidu porezne reforme predsjednika SAD-a Donalda Trumpa (smanjenje korporativnog poreza).

Eurozona je u 2017. godini i dalje prolazila kroz ekspanzivni ciklus monetarne politike provođenjem programa kvantitativnog otpuštanja (QE). Referentne stope ECB-a se nalaze na nultim razinama te su dizanja najavljivana tek za drugu polovicu 2019. godine. Kroz najavu smanjenja otkupa obveznica iz APP programa (*Asset purchase programme*) sa sadašnjih 60 milijardi EUR na 30 milijardi EUR s početkom u siječnju 2018., ekspanzivnoj monetarnoj politici dan je blagi restriktivni karakter. Volatilitet na tržištima tijekom godine je zabilježena uslijed političkih događaja, a tu prije svega mislimo na francuske predsjedničke te njemačke parlamentarne izbore, međutim isto je bilo prolaznog karaktera.

Uslijed stimulativne monetarne politike tijekom godine smo svjedočili izrazitom gospodarskom rastu unutar eurozone dok su na razini EU glavni pokretači rasta bile države CEE i SEE regija. Tijekom 2017. godine države CEE regije (Bugarska, Češka, Estonija, Hrvatska, Latvija, Litva, Mađarska, Poljska, Rumunjska, Slovačka i Slovenija) bilježile su rekordni rast BDP-a te su bile generator rasta u EU.

Globalno & regionalno makroekonomsko okruženje u 2017. godini (nastavak)

Procijenjeni rast BDP-a regije u 2017. godini je na razini 4,5%, što je značajni skok usporedimo li ga s rastom BDP-a u 2016. godini od 3,1%. Izuzetan rast BDP-a u 2017. godini zabilježile su Rumunjska sa 7,0% y/y, Slovenija s 5,0% y/y te Češka sa 4,5% y/y dok je Hrvatska na začelju s realnim rastom BDP-a od 2,8%. Podaci rasta hrvatskog BDP-a za četvrto tromjesečje 2017. godine od 2,0% u usporedbi s istim tromjesečjem 2016. godine uvelike su podbacili očekivanja s obzirom na konsenzus rasta BDP-a za 4Q od 2,7%, a sporiji rast je prije svega posljedica utjecaja povećanog izvoza te manjih investicija u bruto fiksni kapital.

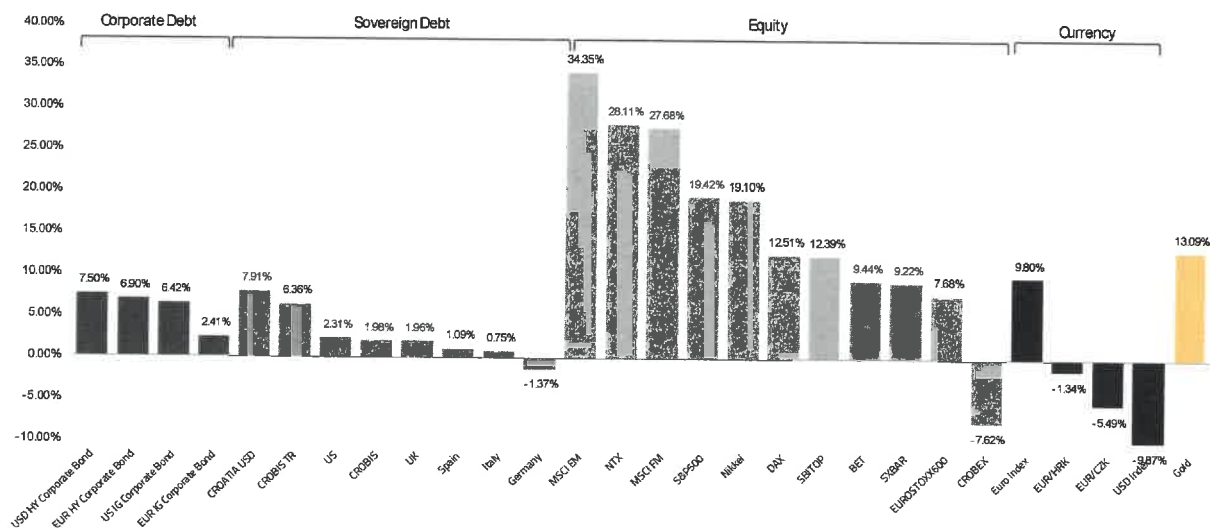
Hrvatska narodna banka (HNB) je tijekom 2017. godine nastavila provoditi ekspanzivnu monetarnu politiku nastavljajući s održavanjem redovitih tjednih te strukturnih repo aukcija. Na redovitim obrnutim repo aukcijama/kreditima uz financijsko osiguranje na tjednoj razini bankama je omogućen pristup dodatnoj kunskoj likvidnosti po fiksnoj kamatnoj stopi od 0,30%. Osim redovitih operacija HNB je održala i jednu strukturnu operaciju pri čemu je kroz kredit s financijskim osiguranjem plasirala 530 milijuna HRK po kamatnoj stopi 1,20% na rok od 5 godina. Cijela 2017. godina bila je obilježena izuzetnom kunskom likvidnošću koja se znatno povećala u usporedbi s onom iz 2016. godine. Prosječna dnevna kunška likvidnost u sustavu u 2016. iznosila je 7,56 milijardi HRK te je udvostručena u 2017. godini iznoseći 15,14 milijardi HRK. Krajem 2017. godine višak kunske likvidnosti u sustavu je iznosio 23 milijarde HRK. Značajan utjecaj na povećanje likvidnosti imale su devizne intervencije kupnje ukupno 947 milijuna eura u 2017. godini od strane HNB-a, prilikom kojih je došlo do ubrizgavanja 7,1 milijardi HRK u sustav. Posljedica svega navedenog bio je daljnji pad kunskih kamatnih stopa duž cijele krivulje kao i pad prinosa izdanih trezorskih zapisa Ministarstva financija Republike Hrvatske. Na aukcijama trezorskih zapisa je konstantno bilježena snažna potražnja te su tijekom godine prinosi na polugodišnje kunske trezorske zapise pali s 0,30% na 0,25%, prinosi na jednogodišnje kunske zapise s 0,65% na 0,20%, dok su jednogodišnji trezorski zapisi u eurima zabilježili pad s 0,05% na 0,01%.

Tijekom godine je većina državnih obveznica RH izdanih na lokalnom tržištu, kao i obveznice izdane na međunarodnom tržištu u valuti EUR, zabilježila daljnji rast cijena. Pomak lokalnih kunskih RH izdanja je vidljiv duž cijele krivulje dok su se prinosi smanjili u rasponu od 72 do 124 bazna poena. U 2017. godini izdajamo tri nova HRK izdanja obveznica Republike Hrvatske H222A od 3 milijardi HRK, H282A od 5,5 milijardi HRK i H23BA od 5,8 milijardi HRK. U odnosu na kraj 2016. godine krivulja lokalnih VK obveznica također se pomaknula naniže. Pomak je vidljiv duž cijele krivulje dok su se prinosi smanjili u rasponu od 44 do 105 baznih poena. Najveći pomak zabilježen je na duljem kraju krivulje. Govoreći o RH Eurobond izdanjima godina je bila volatilna, međutim zabilježeno je značajno sužavanje *spreada* u odnosu na *benchmark* izdanja u rang 50 do 140 baznih poena.

Tečaj EUR/HRK u 2017. je nastavio aprecijacijski trend te je prosječni tečaj u 2017. godini bio 0,92% niži u usporedbi s 2016. godinom.

Klase imovine i pregled ostvarenih prinosa u 2017. godini

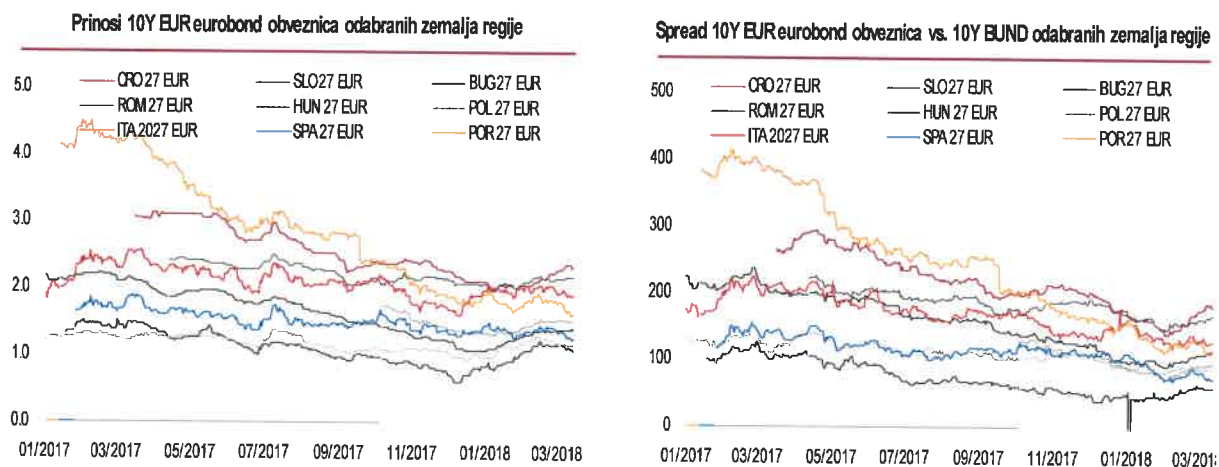
Graf 1: Pregled ostvarenih povrata na različite imovinske klase u 2017. godini



Izvor: Bloomberg & InterCapital Asset Management

Gledajući ostvarene povrate po različitim klasama imovine globalno i regionalno, 2017. godinu možemo okarakterizirati kao godinu koja je gotovo bez iznimke bila iznimno uspješna za sve klase imovine koje su sve ostvarile pozitivne povrate. Kako obično razne klase imovine (poput obveznica i dionica npr.) nisu potpuno korelirane, 2017. godina je i po tome bila izuzetak jer su gotovo sve klase imovine bile visoko korelirane. Izuzetak je bio CROBEX (dionički index Zagrebačke burze) koji je bio pod pritiskom poteškoća s kojima se suočila do tada vodeća privatna prehrambena grupa u regiji. Crobex je ostvario negativan prinos u iznosu od 7,62%. Od ostalih klasa imovine, 2017. godinu ćemo općenito pamtiiti po iznimno pozitivnoj izvedbi dioničkih tržišta predvođenih *emerging market* indeksima (MSCI EM indeks je ostvario povrat od 34,35%), snažnim povratima američkih dionica predvođenih primarno tehnološkim dionicama (S&P je ostvario povrat od 19,42%), snažnom padu US\$ (US\$ indeks oslabio je 9,87%) te laganoj aprecijaciji tečaja EUR/HRK (-1,34%). Značajan pozitivan performans ostvarila su i obveznička tržišta, gdje bismo istaknuli hrvatske državne obveznice koje su ostvarile c. 6-7% povrata kada se gleda skupno kamatni prihod od obveznica te porast cijena istih. Velik dio kapitalnog povrata došao je uslijed daljnjeg smanjenja *spreada* hrvatskih državnih obveznica u odnosu na *benchmark* obveznice, što je opisano u prethodnom dijelu.

Klase imovine i pregled ostvarenih prinosa u 2017. godini (nastavak)

Graf 2: Pregled kretanja *spreada* na hrvatske državne obveznice

Izvor: Bloomberg & InterCapital Asset Management

Pregled ostvarenih prinosa InterCapitalovih UCITS fondova u 2017. godini

Tablica 1: Ostvareni povrati InterCapital UCITS fondova po klasama udjela

Fond	Osnivanje fonda	Prinos 2017.	Prinos 3Y	Prinos 5Y	Prinos od osnutka
InterCapital Money	06.11.2007.	0,26%	2,12%	6,31%	30,58%
InterCapital Bond klasa A	26.10.2004.	5,44%	16,57%	27,64%	127,54%
InterCapital Bond klasa B	26.10.2004.	4,91%	14,84%	25,64%	123,97%
InterCapital Dollar Bond klasa A	28.09.2017.	N/A	N/A	N/A	0,22%
InterCapital Dollar Bond klasa B	28.09.2017.	N/A	N/A	N/A	0,16%
InterCapital Global Bond	22.02.2002.	5,24%	12,20%	27,48%	51,93%
InterCapital Income Plus klasa A	26.10.2016.	5,87%	N/A	N/A	5,95%
InterCapital Income Plus klasa B	26.10.2016.	5,39%	N/A	N/A	5,47%
InterCapital Balanced	22.02.2002.	7,04%	20,27%	41,48%	44,06%
InterCapital SEE Equity klasa A	19.04.2007.	8,75%	37,91%	75,75%	14,48%
InterCapital SEE Equity klasa B	19.04.2007.	7,67%	33,61%	70,09%	10,79%
InterCapital SEE Equity klasa C	19.04.2007.	9,30%	38,49%	76,48%	14,95%
InterCapital Global Equity	22.02.2002.	7,99%	23,99%	51,52%	26,75%

Izvor: InterCapital Asset Management

Pregled ostvarenih prinosa InterCapitalovih UCITS fondova u 2017. godini (nastavak)

Tijekom 2017. godine InterCapitalovi UCITS fondovi su u svim kategorijama ostvarili pozitivne prinose. Dodatno, u svim ključnim kategorijama (ključne kategorije su kategorije konzervativnijeg pristupa ulaganju poput novčanih, obvezničkih te mješovitih fondova), InterCapitalovi fondovi su ostvarenim prinosom bili pri vrhu kada se uspoređuju s lokalnom i regionalnom konkurencijom. Dva dionička fonda, s obzirom da i jedan i drugi imaju svoje teme investiranja te interne *benchmarke* (*benchmark* mjeri uspješnost ostvarenja fond menadžera) ostvarila su zadovoljavajuće rezultate te su bila *in-line* s *benchmarkom*. SEE equity fond koristi *benchmark* koji uključuje nama širu regiju u kojoj dominiraju dionice iz Rumunjske te Slovenije uz naravno dodatak Hrvatske, dok Global Equity kao *benchmark* koristi kombinaciju MSCI World indeksa te u manjem dijelu MSCI Emerging Market indeksa.

InterCapital Asset Management i okruženje u 2017. godini

Daljnje smanjenje pasivnih kamatnih stopa bankarskog sektora obilježilo je i 2017. godinu.

Tablica 2: Kretanje nominalnih i realnih kamatnih stopa/prinosa na štednju građana

God.	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	Srednji tečaj EUR	Stopa promjene	Prosječna godišnja stopa inflacije	Realni povrat
2012	3.42%	3.37%	7,517340	1.118%	3.4%	1.138%
2013	2.82%	2.87%	7,573548	0.748%	2.2%	1.368%
2014	2.25%	2.34%	7,630014	0.746%	-0.2%	3.196%
2015	1.71%	1.78%	7,609601	-0.268%	-0.5%	1.942%
2016	0.89%	1.00%	7,529383	-1.054%	-1.1%	0.936%
2017	0.36%	0.43%	7,460100	-0.920%	1.1%	-1.660%

Izvor: HNB & InterCapital Asset Management

Rezultat je to značajnog smanjenja kreditnih plasmana bankarskog sektora (dospijeca postojećih kredita ili prodaje NPL-ova) koji je rezultirao iznimno niskim *loan/deposit* omjerom kod vodećih bankarskih grupacija u Hrvatskoj, ali i regiji (npr. Slovenija & Hrvatska). Taj omjer je u ovisnosti od banke do banke u Hrvatskoj iznosio od c. 78%-90%. U takvom okruženju banke su bile pod značajnim pritiskom da dio svoje profitabilnosti pokušaju nadomjestiti postepenom edukacijom klijenata za alternativne oblike štednje u što svakako spadaju i fondovi.

Dodatno, 2017. godina je po prvi puta obilježena i negativnom realnom kamatnom stopom na štednju (kamatna stopa korigirana za visinu inflacije), što je svakako bio dodatan poticaj stanovništvu da potraži određene alternative klasičnom bankarskom depozitu.

Promatrajući direktno utjecaj na visinu ukupne imovine pod upravljanjem svih društava u Hrvatskoj, možemo vidjeti da je imovina rasla svega 5,89% ili 1,191 mil. HRK s 20.221,73 mil. HRK krajem 2016. na 21.413,65 mil. HRK krajem 2017. godine.

InterCapital Asset Management i okruženje u 2017. godini (nastavak)**Tablica 3:** Kretanje ukupne imovine pod upravljanjem UCITS fondova u Hrvatskoj

Fondovi (u mlrd HRK)	31.12.2016.	31.12.2017.	HRK promijena	%promijene
Mješoviti	866,564.14	884,053.48	17,489.34	2.02%
Posebni	830,710.53	1,367,085.37	536,374.84	64.57%
Dionički	1,790,136.37	1,913,768.16	123,631.79	6.91%
Obveznički	3,809,612.99	5,662,814.04	1,853,201.05	48.65%
Novčani	11,111,296.72	8,671,882.01	-2,439,414.72	-21.95%
Ukupno	18,408,320.75	18,499,603.05	91,282.30	0.50%

Izvor: HANFA

Najveći porast imovine pod upravljanjem ostvaren je u kategoriji posebnih fondova koja je primarno definirana kao konzervativno balansirana i u kojoj je i InterCapitalov Income Plus fond s porastom od 64,57% u odnosu na 2016. godinu, te u kategoriji obvezničkih fondova koja je apsolutno porasla za skoro 2 mlrd. HRK ili 48,65% u odnosu na godinu prije. Na žalost, sve je to bilo nedovoljno da nadomjesti velik pad imovine novčanih fondova koji su svoju atraktivnost izgubili uslijed značajnog smanjenja prinosa na instrumente tržišta novca. Isto je rezultat ranije opisane velike kunske likvidnosti sustava uzrokovane kako smanjenjem plasmana banaka, tako i deviznim intervencijama HNB-a.

Unutar takvog okruženja InterCapital je ostvario c. 55% organskog rasta kada se gleda ukupna imovina pod upravljanjem u odnosu na kraj 2016. godine. Primarno je to bilo vođeno snažnim priljevima imovine u obveznički fond te kroz dobivena 2 mandata za upravljanje imovinom u alternativnim fondovima.

Pregled porasta/smanjenja imovine po kategorijama UCITS fondova u Hrvatskoj prikazan je ispod.

Tablica 4: Kretanje ukupne imovine pod upravljanjem odabranih UCITS fondova u Hrvatskoj

Novčani fondovi	31.12.2016.	31.12.2017.	HRK promijena	%promijene
InterCapital Money	250,515.38	399,023.46	148,308.08	59.60%
Raiffeisen Cash	841,379.87	521,129.28	-320,250.59	-38.06%
Erste Money	1,268,630.95	1,244,289.68	-24,341.27	-1.92%
PBZ Novčani	2,057,775.82	1,389,288.83	-668,486.99	-32.49%
ZB plus	2,572,784.69	1,963,513.89	-609,270.80	-23.68%

Obveznički fondovi	31.12.2016.	31.12.2017.	HRK promijena	%promijene
InterCapital Global Bond	50,258.08	126,242.36	75,984.28	151.19%
Raiffeisen Bond Classic	235,580.09	376,446.76	140,866.67	59.80%
InterCapital Bond	290,185.07	426,492.91	136,307.85	47.66%
ZB Bond	687,479.17	983,301.77	295,822.60	43.03%
PBZ Bond	924,770.90	1,620,882.30	696,111.40	75.27%
Erste Adriatic Bond	1,477,959.69	1,939,221.69	461,262.00	31.21%

Dionički fondovi	31.12.2016.	31.12.2017.	HRK promijena	%promijene
InterCapital Global Equity	65,243.58	81,427.19	16,183.61	24.80%
Erste Adriatic Equity	253,141.63	153,253.25	-99,888.38	-39.46%
InterCapital SEE Equity	82,350.62	164,398.32	82,047.70	99.63%
PBZ Equity	226,805.01	228,213.32	1,408.31	0.62%
ZB euroaktiv	254,388.11	287,913.55	33,525.44	13.19%
ZB aktiv	336,139.78	294,330.71	-41,809.07	-12.44%

Mješoviti fondovi	31.12.2016.	31.12.2017.	HRK promijena	%promijene
InterCapital Balanced	37,924.32	53,071.20	15,146.88	39.94%
InterCapital Income Plus	3,288.74	55,666.64	52,377.90	1592.66%
HPB Global	70,261.93	86,703.49	16,441.56	23.40%
Allianz Portfolio	56,379.03	89,651.30	33,272.27	59.02%
PBZ Global	211,942.04	213,894.55	1,952.51	0.92%
ZB global	433,218.07	381,830.80	-51,387.27	-11.86%

Izvor: HANFA

Akvizicija Addiko Investa te preuzimanje poslova upravljanja imovinom Addiko banke

Sredinom 2017. godine InterCapital je potpisao ugovor o preuzimanju Addiko Investa te poslova upravljanja imovinom Addiko banke unutar kompetitivnog procesa koji je vodila Addiko banka. Akvizicijom Addiko Investa InterCapital je dobio iznimno komplementarnu ponudu fondova jer su InterCapitalovi UCITS fondovi bili usmjereni primarno na regiju, dok su Addiko fondovi imali globalne strategije. Dodatno, naglasak je bio na balansiranim globalnim strategijama koje vidimo ključnim u sljedećem razdoblju ipak niskih kamatnih stopa kao određene alternative bankarskom depozitu, ali i obvezničkim strategijama koje su uz strategije novčanog tržišta dominantne strategije UCITS fondova u Hrvatskoj.

Akvizicija Addiko banke je pružila mogućnost InterCapitalu da dobije jedan dodatan, uistinu bitan kanal distribucije fondova putem mreže poslovnica Addiko banke. Tako je Addiko banka postala treća mreža, uz Sberbanku od 2014. godine te Istarsku kreditnu banku Umag od početka 2017. godine, putem koje InterCapital distribuira svoje fondove.

Poslovni procesi

Rastom značaja prodajnih kanala (InterCapital trenutno putem 3 bankarske mreže distribuira fondove u c. 110 poslovnica) nastala je i potreba za identifikacijom boljeg i učinkovitijeg načina komunikacije s prodajnim kanalima. Tako je tijekom 2017. godine InterCapital kreirao i vlastitu aplikaciju za prodajne indirektne kanale. Platforma je kreirana s ciljem poboljšanja kvalitete protoka informacija te smanjenja potrebnog vremena za dobivanje istih. Platforma je i temelj učinkovitijem kolanju informacija unutar sustava jer je direktno povezana s InterCapitalovom centralnom aplikacijom za fondove. Tijekom 2017. godine c. 20% novopridošle imovine je prodano putem indirektnih prodajnih kanala.

Ljudski resursi

Dodavanjem novih prodajnih kanala te rastom kompleksnosti strategija, tijekom 2017. godine su dodatno ojačani timovi za upravljanje portfeljima, odnosno fondovima, te odjel podrške, odnosno prodaje. Društvo trenutno zapošljava 5 stalno zaposlenih djelatnika („FTE“) u prodaji, funkcionalno podijeljenoj na direktne i indirektne prodajne kanale, 6 FTE u odjelu podrške („BO“) te 10 FTE u odjelu upravljanja imovinom i fondovima, što Društvo pozicionira kao jedinstvenu platformu znanja o raznim financijskim instrumentima te tržištima.

Pregled financijskih rezultata poslovanja u 2017. godini

Poslovna 2017. godina obilježena je rastom prihoda, organski s osnove priljeva imovine pod upravljanjem i anorganski pripajanjem društva Addiko Invest, efekt kojeg je vidljiv u 4Q, te preuzimanjem poslova upravljanjem portfeljima Addiko banke. Pored navedenog povećanja prihoda pripajanjem društva Addiko Invest povećan je i temeljni kapital društva s 2,3M kn za 2,7M kn na 5M kn, čime su zadovoljeni svi regulatorni zahtjevi. Rezultat poslovanja društva Addiko Invest na samostalnoj osnovi priznat je u okviru zadržane dobiti Društva u iznosu 2,3M kn nakon poreza te je isti isplaćen vlasniku društva zajedno sa zadržanom dobiti Društva prethodnih godina. Ukupno je tijekom 2017. godine isplaćena dobit vlasniku u iznosu 5,1M kn.

Tijekom godine je izvršeno plaćanje preostale varijabilne rate s osnove preuzimanja društva VB Invest koja je bila uvjetovana tržišnim okolnostima po isteku treće godine od transakcije. Navedeno plaćanje je rezultiralo evidentiranjem *goodwill* u knjigama Društva za koje je izvršena procjena nadoknativosti te je utvrđeno da temeljem ekonomskih koristi koje Društvo i dalje ostvaruje od preuzetog poslovanja VB Investa, nije potrebno dodatno umanjenje vrijednosti *goodwill*.

Očekivanja u 2018.

Asset Management kompanija se temelji na tri stupa; kvalitetnom investicijskom procesu, kvalitetnim i učinkovitim unutarnjim procesima te kvalitetnoj podršci klijentima. S obzirom da je tijekom 2017. godine InterCapital dodao značajne resurse unutar kompanije te dodatno osnažio prodajne kanale dodavanjem dvaju novih, naglasak 2018. godine će biti na unutarnjoj konsolidaciji te jačanju podrške prodajnim kanalima kako bi se u najvećoj mogućoj mjeri iskoristilo pozitivno okruženje za ulaganje u investicijske fondove.

Značajni dio internih resursa će se dodatno angažirati na implementaciji novih zakona i direktivu od kojih izdajamo GDPR, direktivu o novčanim fondovima te zakon o tržištu kapitala. Dolaskom novog zakona o tržištu kapitala koji će direktno utjecati na nuđenje fondova te značajnijoj preobrazbi klijenata koji sve više koriste digitalne kanale, InterCapital će razvojni naglasak u 2018. godini staviti na razvoj *robo-advice* sustava te digitalni marketing.

Informacije o financijskim instrumentima, te ciljeve i politike u vezi s upravljanjem financijskim rizicima te izloženosti cjenovnom, kreditnom, riziku likvidnosti i riziku novčanog toka objavljene su u bilješci 19. „Financijski instrumenti i upravljanje rizicima“ na stranicama 49-56 ovog Godišnjeg izvješća

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 16/13, 143/14), Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/2017), Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (NN 40/16) 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).

Potpisali u ime Uprave na dan 26. ožujka 2018. godine:


Ivan Kurtović
Predsjednik
Uprave


Dario Bjelkanović
Član Uprave


Hrvoje Ćirjak
Član Uprave

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

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

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Vlasnicima društva InterCapital Asset Management d.o.o.

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja

Mišljenje

Obavili smo reviziju financijskih izvještaja društva InterCapital Asset Management d.o.o. („Društvo“), koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2017. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama vlasničke glavnice i izvještaj o tijeku novca za tada završenu godinu te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi financijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, financijski položaj Društva na dan 31. prosinca 2017. godine i njegovu financijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska unija („MSFI“).

Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Zakonom o reviziji i Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvješću neovisnog revizora u odjeljku *Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja*. Neovisni smo od Društva u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe („IESBA Kodeks“) i ispunili smo naše etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili 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 financijskih izvještaja tekućeg razdoblja. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije financijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

Društvo upisano u sudski registar Trgovačkog suda u Zagrebu: MBS 030022053; uplaćen temeljni kapital: 44.900,00 kuna; članovi uprave: Branislav Vrtačnik, Eric Daniel Olcott, Marina Tonžetić, Juraj Moravek, Dražen Nimčević and John Jozef H. Ploem; poslovna banka: Zagrebačka banka d.d., Trg bana Josipa Jelačića 10, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2360000-1101896313; SWIFT Code: ZABHR2X IBAN: HR2723600001101896313; Privredna banka Zagreb d.d., Radnička cesta 50, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2340009-1110098294; SWIFT Code: PBZGHR2X IBAN: HR3823400091110098294; Raiffeisenbank Austria d.d., Petrinjska 59, 10 000 Zagreb, ž. račun/bank account no. 2484008-1100240905; SWIFT Code: RZBHR2X IBAN: HR1024840081100240905.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravnu osobu osnovanu sukladno pravu Ujedinjenog Kraljevstva Velike Britanije i Sjeverne Irske (izvorno “UK private company limited by guarantee”), i mrežu njegovih članova, od kojih je svaki zaseban i samostalan pravni subjekt. Molimo posjetite www.deloitte.com/hr/o-nama za detaljni opis pravne strukture Deloitte Touche Tohmatsu Limited i njegovih tvrtki članica.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvešće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Ključna revizijska pitanja (nastavak)

Prihodi od naknade za upravljanje

Za računovodstvene politike vidjeti bilješku 3 za računovodstvene politike te bilješku 5 za dodatne informacije vezane uz identificirano ključno revizijsko pitanje

Društvo ostvaruje prihode upravljajući investicijskim fondovima sukladno prospektu svakog fonda, a stopa naknade za upravljanje određena je prospektom za svaki pojedini fond.

Prihod od upravljanja investicijskim fondovima bitan je kako bi se procijenila uspješnost Društva za upravljanje. Ključno je da je objavljena upravljačka naknada jednaka stvarno zarađenoj te da je izračun upravljačke naknade točan. Upravljačka naknada računa se na način da se stopa naknade za upravljanje za svaki fond pomnoži s njegovom modificiranom neto imovinom.

S obzirom na visok stupanj oslanjanja na informacijske sustave i značajan potencijalni utjecaj obračuna naknade za upravljanje na financijske izvještaje odlučili smo obuhvatiti ovu stavku kao ključno revizijsko pitanje na koje smo se usmjerili tijekom revizije.

Kako smo pristupili ključnom revizijskom pitanju tijekom naše revizije

Naše revizijske procedure obuhvatile su provjeru adekvatnosti dizajna i pregled implementacije internih kontrola, testiranje operativne učinkovitosti istih te analitičke procedure putem kojim smo provjeravali jesu li prihodi točno obračunati. Ključna interna kontrola na koju se Uprava oslanja kako bi se osigurao točan obračun i priznavanje prihoda je dnevna usklada neto vrijednosti svakog investicijskog fonda kojim Društvo upravlja s depozitarnom bankom.

Testirali smo operativnu učinkovitosti dnevne interne kontrole između Društva i depozitarne banke preko koje Društvo osigurava da je dnevna neto vrijednost imovine svakog fonda pod upravljanjem točna.

Tijekom provođenja revizijskih procedura napravili smo ponovni izračun prihoda od upravljačke naknade po svim investicijskim fondovima pod upravljanjem Društva i usporedili navedeni izračun s evidentiranim prihodom od naknade za upravljanje.

Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije sadrže informacije uključene u Godišnje izvješće, ali ne uključuju financijske izvještaje i naše izvješće neovisnog revizora o njima.

Naše mišljenje o financijskim izvještajima ne obuhvaća ostale informacije.

U vezi s našom revizijom 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 koje je uključeno u Godišnje izvješće na stranicama, obavili smo i postupke propisane Zakonom o računovodstvu. Ti postupci uključuju provjeru uključuje li Izvješće posloводства potrebne objave navedene u članku 21., Zakona o računovodstvu.

Temeljem provedenih postupaka tijekom naše revizije, u mjeri u kojoj smo bili u mogućnost to procijeniti, izveštavamo sljedeće:

- 1) Informacije uključene u ostale informacije u skladu su, u svim značajnim odrednicama, s priloženim financijskim izvještajima.
- 2) Izvješće posloводства pripremljeno je, u svim značajnim odrednicama, u skladu s člancima 21. Zakona o računovodstvu.

Na temelju poznavanja i razumijevanja poslovanja Društva i njegova okruženja stečenog u okviru revizije financijskih izvještaja, nismo ustanovili značajne pogrešne prikaze u ostalim informacijama.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za financijske izvještaje

Uprava je odgovorna za sastavljanje i fer prikaz financijskih izvještaja u skladu s MSFI-jevima, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja financijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prijevare ili pogreške.

U sastavljanju 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.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa financijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li 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 skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih godišnjih financijskih izvještaja.

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

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza financijskih izvještaja, zbog prijevare ili pogreške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prijevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prijevara 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 financijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvješća neovisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uvjeti mogu uzrokovati da Društvo prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj financijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li financijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvješće o reviziji financijskih izvještaja (nastavak)

Odgovornosti revizora za reviziju financijskih izvještaja (nastavak)

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

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje 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 onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji 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 priopćiti u našem izvješću neovisnog revizora jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice priopćavanja nadmašile dobrobiti javnog interesa od takvog priopćavanja.

IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA (nastavak)

Izvještavanje sukladno ostalim zakonskim ili regulatornim zahtjevima

Glavna skupština Društva nas je imenovala revizorom Društva 12. travnja 2017. godine za potrebe revizije priloženih financijskih izvještaja. Naš neprekinuti angažman traje ukupno 7 godina te se odnosi na razdoblje od 1. siječnja 2011. do 31. prosinca 2017. godine

Potvrđujemo sljedeće:

- naše revizorsko mišljenje o priloženim financijskim izvještajima dosljedno je s dodatnim izvješćem izdanim revizorskom odboru Društva 23. ožujka 2018. godine, u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća;
- prilikom obavljanja revizije nisu pružane nedozvoljene nerevizijske usluge iz članka 5. stavka 1. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog parlamenta i Vijeća.

Društvu nismo, uz usluge zakonske revizije, pružili druge usluge, osim onih usluga koje su objavljene u Godišnjem izvješću.



Juraj Moravek

Član Uprave



Vanja Vlak

Ovlašteni revizor

Deloitte d.o.o.

26. ožujka 2018. godine

Radnička cesta 80,

10 000 Zagreb,

Hrvatska

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	Bilješka	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Naknada za upravljanje	5	14.346	7.094
Ulazna naknada		1.097	528
Naknada za uspješnost		196	-
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela		(3.336)	(2.000)
Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima		12.303	5.622
Prihod od upravljanja portfeljem	6	2.974	3.412
Prihod od investicijskog savjetovanja	7	29	59
Prihod od upravljanja portfeljem i investicijskim savjetovanjem		3.003	3.471
Neto prihod od kamata		119	195
Neto tečajne razlike		(2)	2
Financijski prihodi i rashodi	8	117	197
Opći i administrativni troškovi poslovanja	9	(11.156)	(6.903)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	15,16	(72)	(37)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	10	662	491
Dobit prije oporezivanja		4.856	2.841
Porez na dobit	11	(837)	(545)
Dobit		4.019	2.296
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		4.019	2.296

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Asset Management d.o.o.
Financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2017.

	Bilješka	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Dugotrajna imovina		3.271	6.202
Nekretnine, postrojenja i oprema	15	247	121
Nematerijalna imovina	16	2.666	2.415
Dani zajmovi		-	3.600
Ostala potraživanja		181	66
Odgođena porezna imovina	11	177	-
Kratkotrajna imovina		9.347	2.204
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	13	2.645	1.703
Novac i novčani ekvivalenti	12	6.702	501
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda	14	292	719
UKUPNA AKTIVA		12.910	9.125
Kapital i rezerve		9.019	5.146
Upisani kapital		5.000	2.300
Zadržana dobit		4.019	2.846
Obveze		3.891	3.979
Obveze prema dobavljačima		783	806
Ostale obveze	17	2.374	2.868
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja		733	305
UKUPNA PASIVA		12.910	9.125

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Asset Management d.o.o.
Financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o promjenama vlasničke glavnice

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	Upisani kapital	Zadržana dobit	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000
Stanje 1. siječnja 2016. godine	2.300	1.550	3.850
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	2.296	2.296
Isplata udjela u dobiti	-	(1.000)	(1.000)
Stanje 31. prosinca 2016. 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

Bilješke prikazane u nastavku čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Asset Management d.o.o.
Financijski izvještaji (nastavak)

Izvještaj o tijeku novca

za godinu koja je završila 31. prosinca 2017.

	Bilješka	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti		6.794	951
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		4.019	2.296
Amortizacija		70	37
Trošak poreza na dobit			-
(Povećanje)/smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima		(942)	(589)
Smanjenje/(Povećanje) plaćenih troškova budućeg razdoblja		427	(602)
Smanjenje financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak			-
Smanjenje/(povećanje) zajmova i potraživanja		3.600	900
(Povećanje) ostalih potraživanja		(114)	-
(Povećanje) odgođene porezne imovine		(177)	-
(Smanjenje)/Povećanje obveza prema dobavljačima		(23)	400
Povećanje / (Smanjenje) ostalih obveza		(494)	(1.394)
Smanjenje/(povećanje) odgođenog plaćanja troškova		428	(97)
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		(447)	(225)
Povećanje ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu		(447)	(225)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		(146)	(1.000)
Povećanje kapitala		2.700	-
Isplata dividendi ili udjela u dobiti		(2.846)	(1.000)
Neto smanjenje novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		6.201	(274)
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		501	775
Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum	12	6.702	501

Bilješke prikazane u nastavku 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 društvo VB Invest d.o.o. čije je sve poslovne udjele prethodno tijekom godine steklo kupnjom od dotadašnjih vlasnika. Pripajanje društva VB Invest je izvršeno u knjigama Društva 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.

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 Money
- 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 2017. godine Društvo ima 25 zaposlenika (2016.: 19 zaposlenika).

2. 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), 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 16/13, 143/14), Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja (NN 163/03, NN 82/04, NN 41/08), 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 MRS 39 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.

1. Opći podaci (nastavak)

Osnova pripreme (nastavak)

Prepravak usporednih podataka i promjene u prikazu

Društvo je u izvještaju o financijskom položaju za godinu završenu 31. prosinca 2017. i usporednim podacima, unutar stavke nematerijalne imovine, evidentiralo povećanje vrijednosti goodwilla koji je nastao stjecanjem kontrole nad društvom VB Invest d.o.o („VB Invest“), a priznat je u dugotrajnu imovinu pripajanjem navedenog društva u 2014. godini. Navedeni ispravak predstavlja iznos dodatne naknade koja je plaćena u 2017. godini, a koja predstavlja zadnju ugovorenu otplatnu ratu za stjecanje kontrole nad VB Investom. Ova naknada je, sukladno Međunarodnom računovodstvenom standardu 37: Rezerviranja, nepredviđene obveze i nepredviđena imovina („MRS 37“), u trenutku stjecanja kontrole nad društvom VB Invest d.o.o. predstavljala nepredviđenu obvezu koja nije bila uračunata u ukupnu naknadu za stjecanje kontrole i izračun goodwilla. Budući da nepredviđene obveze, sukladno Međunarodnom standardu financijskog izvještavanja 3: Poslovne kombinacije („MSFI 3“), trebaju biti uključene u izračun ukupne naknade za stjecanje kontrole, Društvo je napravilo prepravak usporednih podataka na 31. prosinca 2016. godine i prikazalo vrijednosti goodwilla i tada još nedospjelu obvezu prema bivšem vlasniku društva VB Invest d.o.o. u iznosu od 2.220 tisuća kn. Na taj je način goodwill, koji proizlazi iz pripajanja društva VB Invest d.o.o. iz 2014. godine priznat u izvještaju o financijskom položaju za 2016. godinu u ukupnom iznosu od 2.300 tisuća kn. Također, s ciljem ispravnijeg i detaljnijeg prikaza ove stavke nematerijalne imovine, Društvo je pod bilješkom 16 uz financijske izvještaje, uključilo 2.220 tisuća kn u prikaz troška nabave nematerijalne imovine na dan 1. siječanj 2016. i 2017. godine. Na osnovu procjene nadoknadivosti vrijednosti goodwilla, utvrđeno je kako, temeljem ekonomskih koristi koje Društvo i dalje ostvaruje od preuzetog poslovanja VB Investa, nije potrebno dodatno umanjenje vrijednosti goodwilla u 2017. niti u 2016. godini. Kao rezultat navedenoga, ovaj prepravak unutar izvještaja o financijskom položaju Društva nije imao nikakav utjecaj na rezultate poslovanja i prikazani iznos zadržane dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2017. godine, niti godinu završenu 31. prosinca 2016. godine.

	1. siječnja 2016. prepravljeno	31. prosinca 2016. originalno	Ispravak	31. prosinca 2016. prepravljeno
Nematerijalna imovina	2.273	195	2.220	2.415
UKUPNO IMOVINA	2.273	195	2.220	2.415
Ostale obveze	4.263	648	2.220	2.868
UKUPNO OBVEZE	4.263	648	2.220	2.868

Kako bi se prikaz pojedinih pozicija u financijskim izvještajima uskladio sa zahtjevima MSFI-a, Društvo je u izvještaju o financijskom položaju za 2017. godinu i usporednu 2016. godinu, napravilo promjene u prikazu imovine te je istu razvrstalo sukladno vijeku upotrebe na dugotrajnu imovinu, kratkotrajnu imovinu i ostale stavke imovine. Navedene promjene u prikazu također nisu imale nikakav utjecaj na rezultate poslovanja i prikazani iznos zadržane dobiti za godinu završenu 31. prosinca 2017. godine, niti godinu završenu 31. prosinca 2016. godine.

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

Prva primjena novih izmjena postojećih standarda koji su na snazi za tekuće izvještajno razdoblje

U tekućem izvještajnom razdoblju na snazi su sljedeće izmjene postojećih standarda i nova tumačenja 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:

- **izmjene MRS-a 7 „Izvešće o novčanom tijeku“** – „Inicijativa u vezi s objavljivanjem“, usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **izmjene MRS-a 12 „Porezi na dobit“** – „Priznavanje odgođene porezne imovine po osnovi nerealiziranih gubitaka“, usvojene u Europskoj uniji 6. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja počinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017.),
- **izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 8. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine).

Usvajanje ovih izmjena postojećih standarda nije dovelo do značajnih promjena u financijskim izvještajima Društva.

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

Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji su usvojeni u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi

Na datum na koji je odobreno izdavanje financijskih izvještaja, u Europskoj uniji bile su usvojene, ali ne i na snazi sljedeći novi standardi koje je objavio OMRS:

- **MSFI 9 „Financijski instrumenti“**, objavljen 24. srpnja 2014. godine kao OMRS-ova zamjena za MRS 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“. MSFI 9 sadrži zahtjeve koji se odnose na priznavanje i mjerenje, umanjene vrijednosti, prestanak priznavanja te opća pravila o računovodstvu zaštite.

Klasificiranje i mjerenje - MSFI 9 uvodi novi pristup klasifikaciji financijske imovine zasnovan na značajkama tijeka novca te poslovnom modelu u sklopu kojeg se drži određena stavka financijske imovine. Ovakav jedinstven pristup zasnovan na načelu zamjenjuje postojeće zahtjeve iz MRS-a 39 zasnovane na pravilima. Novim modelom uvodi se i jedinstveni model umanjenja vrijednosti, koji vrijedi za sve financijske instrumente.

Umanjenje vrijednosti – MSFI 9 je uveo nov model umanjenja vrijednosti koji se temelji na očekivanim gubicima i nalaže pravodobnije iskazivanje očekivanih kreditnih gubitaka. Konkretno, novi standard propisuje subjektima obvezu da očekivane kreditne gubitke obračunavaju od trenutka prvog priznavanja financijskih instrumenata, kao i da pravodobnije iskažu očekivane gubitke kroz cijeli vijek instrumenta.

Računovodstvo zaštite – MSFI 9 donosi znatno promijenjen model računovodstva zaštite, prema kojem treba objaviti više informacija o aktivnostima upravljanja rizicima. Novi model posljedica je temeljitijeg zahvata u računovodstvo zaštite, kojim je postupak obračunavanja u sklopu računovodstva zaštite usklađen s aktivnostima upravljanja rizicima.

Vlastiti kreditni rizik – MSFI 9 uklanja volatilnost dobiti i gubitka koja je proizlazila iz promjene kreditnog rizika obveza za koje je odlučeno da će biti mjerene po fer vrijednosti. Ova promjena načina obračunavanja znači da se dobiti proizašli iz pogoršanja subjektovog vlastitog kreditnog rizika povezanog s obvezama ove vrste više neće iskazivati u dobiti i gubitku.

- **MSFI 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** te izmjene MSFI-ja 15 „Datum stupanja MSFI-ja 15 na snagu“, usvojeni u Europskoj uniji 22. rujna 2016. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **MSFI 16 „Najmovi“**, usvojen u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 4 „Ugovori o osiguranju“** – „Primjena MSFI-ja 9 'Financijski instrumenti' u sprezi s MSFI-jem 4 'Ugovori i osiguranju'“, usvojene u Europskoj uniji 3. studenoga 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. ili ona u kojima se MSFI 9 „Financijski instrumenti“ prvi puta primjenjuje),

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

Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji su usvojeni u Europskoj uniji, ali još nisu na snazi (nastavak)

- **izmjene MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“** – pojašnjenje MSFI-ja 15 „Prihodi od ugovora s kupcima“, usvojene u Europskoj uniji 31. listopada 2017. godine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.).
- **izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta, usvojene u Europskoj uniji 8. veljače 2018. godine (izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018. godine),

Društvo je odlučilo ne usvojiti ove nove standarde i izmjene postojećih standarda prije njihovog stupanja na snagu. Društvo je provelo odgovarajuće postupke za procjenu efekta uvođenja ovih standarda i izmjena istih te smatra kako usvajanje novih i izmjene postojećih standarda neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva.

Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji

MSFI-jevi trenutno usvojeni u Europskoj uniji ne razlikuju se značajno od propisa koje je donio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde (OMRS), izuzev sljedećih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, o čijem usvajanju Europska unija 20. veljače 2018. godine još nije donijela odluku (datumi stupanja na snagu navedeni u nastavku odnose se na MSFI-jeve u cjelini):

- **MSFI 14 „Regulativom propisane razgraničene stavke“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2016.) – Europska komisija odlučila je postupak preuzimanja ovog prijelaznog standarda odgoditi do objave njegove konačne verzije,
- **MSFI 17 „Ugovori o osiguranju“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2021. godine),
- **izmjene MSFI-ja 2 „Plaćanja temeljena na dionicama“** – „Klasifikacija i mjerenje platnih transakcija temeljenih na dionicama“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene MSFI-ja 9 „Financijski instrumenti“** – „Predujmovi s negativnom naknadom“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),
- **izmjene MSFI-ja 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ i MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Prodaja odnosno ulog imovine između ulagatelja i njegovog pridruženog subjekta ili zajedničkog pothvata“ te daljnje izmjene (prvotno određeni datum stupanja na snagu odgođen je do dovršetka projekta istraživanja na temu primjene metode udjela),
- **izmjene MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“** pod naslovom „Izmjene, suženje prava, odnosno isplata iz planova primanja“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019. godine),
- **izmjene MRS-a 28 „Udjeli u pridruženim subjektima i zajedničkim pothvatima“** – „Dugoročna ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.),

•

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

Standardi i tumačenja koje je izdao IASB i koji još nisu usvojeni u Europskoj uniji (nastavak)

- **izmjene MRS-a 40 „Ulaganja u nekretnine“** – „Prijenos ulaganja u nekretnine“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene raznih standarda pod nazivom „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2014.-2016.“** proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 1, MSFI 12 i MRS 28), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (izmjene MSFI-ja 12 primjenjuju se na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2017. godine, a izmjene MSFI-ja 1 i MRS-a 28 na godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **izmjene raznih standarda uslijed „Dorada MSFI-jeva iz ciklusa 2015.-2017.“**, proizašle iz projekta godišnje dorade MSFI-jeva (MSFI 3, MSFI 11, MRS 12 i MRS 23), prvenstveno radi otklanjanja nepodudarnosti i pojašnjenja teksta (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.)
- **tumačenje OTMFI-ja (IFRIC-a) br. 22 „Transakcije i predujmovi u stranim valutama“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2018.),
- **tumačenje OTMFI-ja (IFRIC-a) br. 23 „Nesigurnost u vezi s primjenom poreznih pravila na porez na dobit“** (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2019.).

Društvo predviđa da usvajanje navedenih standarda, izmjena postojećih standarda te novih tumačenja neće imati materijalan, tj. značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.

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 2017. godine	EUR 1 = HRK 7,513648
31. prosinca 2016. godine	EUR 1 = HRK 7,557787

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 A	Klasa B	Klasa A	Klasa B
InterCapital Money	0,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
InterCapital Bond	1,0%	1,50%	n/a	1%	1%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2 g	n/a
InterCapital Dollar Bond	1,0%	1,50%	n/a	1,0%	1,0%	3,00% za ulaganje do 15 dana; 2,50% za ulaganje do 30 dana; 2,00% za ulaganje duže od 30 dana	n/a

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima (nastavak)

InterCapital Global Bond	1,25%	1,75%	n/a	1,0%	1,0%	1,00% za ulaganje do 3 mjeseca; 0,50% do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a
InterCapital Global Equity	2,0%	3,0%	n/a	1,0%	1,0%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g.	n/a
InterCapital SEE Equity	2,0%	3,0%	n/a	1,0%	1,0%	2,00% za ulaganje do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a
InterCapital Balanced	1,75%	2,25%	n/a	1,0%	1,0%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a
InterCapital Income Plus	1,35%	1,85%	n/a	1,0%	1,0%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a
ICAM Capital Private 1	1%	n/a	50% iznad 8,25%	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 2	0,6%	n/a	20% iznad 3%	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 3	1%	n/a	30% iznad 4,5%	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Total Return	2%	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
Fond hrvatskih branitelja	0,488%	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:

	2017.	2016.
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:

	2017.	2016.
Softver	8 godina	8 godina
Oprema	4 do 8 godina	4 do 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.

Zajmovi i potraživanja

Potraživanja od kupaca, potraživanja po danim zajmovima i druga potraživanja s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu su svrstana u dane zajmove i potraživanja. Zajmovi i potraživanja se mjere po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, umanjenom za eventualne gubitke zbog umanjenja. Prihodi od kamata se priznaju primjenom efektivne kamatne stope, izuzev kod kratkoročnih potraživanja, kod kojih priznavanje kamata ne bi bilo materijalno značajno.

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.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka (nastavak)

Svi povezani realizirani i nerealizirani dobici i gubici uključeni su u izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti pod "Neto nerealizirani i realizirani dobici 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

Financijska imovina se umanjuje ako postoji objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti koji rezultira iz jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja imovine, a kad taj događaj ili više događaja utječu na procijenjene buduće novčane tokove od financijske imovine koji mogu biti pouzdano utvrđeni.

Na datum izvještavanja obavlja se procjena imovine Društva kako bi se utvrdilo postojanje objektivnog dokaza umanjenja njezine vrijednosti. Ako takav dokaz postoji, procjenjuje se nadoknadivi iznos takve imovine.

Iznos umanjenja vrijednosti za financijsku imovinu koja se evidentira po amortiziranom trošku je razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontiranih korištenjem originalne efektivne kamatne stope.

Neto knjigovodstvena vrijednost financijske imovine se smanjuje umanjenjem vrijednosti direktno za svu financijsku imovinu osim za potraživanja od kupaca kod kojih se neto knjigovodstvena vrijednost smanjuje upotrebom odvojenog računa ispravka vrijednosti. Kada se potraživanje od kupaca ne može naplatiti, umanjenje se provodi putem računa ispravka vrijednosti. Naknadne naplate, prethodno umanjenih iznosa, umanjuju račun ispravka vrijednosti.

Promjene neto knjigovodstvene vrijednosti računa ispravka vrijednosti terete račun dobiti i gubitka. Osim kod financijske imovine koja je klasificirana kao raspoloživa za prodaju, ako se u narednim periodima iznos umanjenja vrijednosti smanji, a smanjenje se može objektivno povezati s događajem koji je nastao nakon umanjenja vrijednosti, ukidanje prijašnje vrijednosti umanjenja se priznaje u računu dobiti i gubitka do iznosa amortiziranog troška koji bi bio da nije bilo priznavanja umanjenja vrijednosti.

Povećanje fer vrijednosti nakon umanjenja vrijednosti kroz ostalu sveobuhvatnu dobit u slučaju financijske imovine raspoložive za prodaju priznaje se direktno u ostalu sveobuhvatnu dobit, osim u slučaju vlasničkih vrijednosnih papira.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

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 dospijanjem 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.

Pripajanje subjekata pod zajedničkom kontrolom

Poslovna spajanja proizašla iz prijenosa udjela u subjektima koji su pod zajedničkom kontrolom vlasnika i prije i poslije transakcije poslovnog spajanja priznaju se kod preuzimatelja primjenom slijedećih načela:

- stečena imovina i obveze priznaju se po neto knjigovodstvenoj vrijednosti prethodno priznatoj u odvojenim financijskim izvještajima subjekata koji sudjeluju u transakciji poslovnog spajanja ili konsolidiranim financijskim izvještajima vlasnika ako su takve vrijednosti poznate,
- razlika između plaćenog iznosa i neto knjigovodstvene vrijednosti stečenih stavki imovine i obveza iskazuje se u kapitalu i rezervama preuzimatelja
- stavke kapitala i rezervi stečenog društva pridodaju se stavkama kapitala i rezervi preuzimatelja

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.

Računovodstvene prosudbe u primjeni računovodstvenih politika

Navodimo prosudbe, osim onih koje uključuju procjene, a koje Uprava Društva donosi u primjeni računovodstvenih politika i koje imaju najznačajniji utjecaj na financijske izvještaje.

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 13) 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:

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
InterCapital Bond	4.260	2.117
InterCapital SEE Equity	3.077	1.072
InterCapital Money	1.643	1.962
InterCapital Income Plus	760	1.526
InterCapital Global Equity	369	-
InterCapital Global Bond	354	-
InterCapital Balanced	206	-
InterCapital Dollar Bond	1	-
ICAM Outfox Macro Income	960	205
ICAM Total Return	843	-
ICAM Capital Private 1	221	212
ICAM Capital Private 2	268	-
ICAM Capital Private 3	230	-
Fond hrvatskih branitelja	1.154	-
	14.346	7.094

6. Prihod od upravljanja portfeljem

Tijekom 2017. godine Društvo je ostvarilo neto godišnju naknadu za upravljanje portfeljem u iznosu od 2.974 tisuća kuna (2016.: 3.412 tisuća kuna). Unutar navedene naknade nalazi se i naknada za uspješnost u iznosu 2 tisuće kuna (2016.: 476 tisuća kuna).

7. Prihod od investicijskog savjetovanja

Tijekom 2017. godine Društvo je ostvarilo godišnju naknadu za usluge investicijskog savjetovanja u iznosu od 29 tisuća kuna (2016.: 59 tisuće kuna).

8. Financijski prihodi i rashodi

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Prihodi od kamata	121	195
Rashodi od kamata	(2)	-
<i>Neto prihod od kamata</i>	<i>119</i>	<i>195</i>
Pozitivne tečajne razlike	20	14
Negativne tečajne razlike	(22)	(12)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<i>(2)</i>	<i>2</i>
	117	197

9. Opći i administrativni troškovi poslovanja

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Neto plaće	2.849	1.948
Porezi i doprinosi iz i na plaće	2.269	1.615
Trošak rezerviranja za bonuse	985	-
Trošak Info servisa	631	538
Trošak najma poslovnog prostora	232	252
Troškovi revizije	363	205
Troškovi eksternalizacije usluga	250	284
Porezi koji ne ovise o dobitku	137	71
Troškovi odvjetnika i javnog bilježnika	89	34
Troškovi putovanja	469	315
Ostali troškovi zaposlenih	187	148
Trošak bankarskih naknada	74	81
Doprinosi i članarine	81	67
Trošak telefona, interneta i pošte	91	86
Troškovi reprezentacije i promidžbe	675	512
Komunalne usluge	123	50
Troškovi stručnog obrazovanja	287	97
Troškovi čišćenja i održavanja	101	59
Troškovi energije i energenata	197	167
Uredski materijal	38	33
Plaćene premije osiguranja zaposlenicima	39	32
Troškovi nadoknade troškova FHB	275	-
Ostali troškovi	714	309
	11.156	6.903

Od ukupnih troškova revizije za 2017. godinu, iznos od 25 tisuća kuna odnosi se na troškove revizije Društva (2016.: 25 tisuća kuna). Preostali iznos troška odnosi se na troškove revizije fondova kojima Društvo upravlja, a koje Društvo nadoknađuje tijekom godine (Bilješka 10). Osim usluga revizije financijskih izvještaja, koje je obavio u skladu s važećim zakonima i propisima, neovisni revizor u 2017. 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.

10. 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 2017. godine prihodovalo 236 tisuće kuna (2016.: 147 tisuće kuna) nastalih troškova za fondove pod upravljanjem. Ostatak se odnosi na prihode od naknada od poslova upravljanja rizicima, prihod od nadoknade troškova (portfelji) te ostalih prihoda.

11. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 18% na oporezivu dobit Društva (2016.: 20%).

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

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	4.856	2.841
Porezno nepriznati troškovi	1.171	137
Porezno nepriznati prihodi	(393)	(252)
Porezna osnovica	5.634	2.726
Porezna stopa	18%	20%
Trošak poreza	1.014	545
Učinak odgođenog poreza na privremene razlike	(177)	-
Trošak poreza na dobit	837	545
Efektivna porezna stopa	17,23%	19,18%

12. Novac i novčani ekvivalenti

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Novac na žiro računu u kunama	6.703	501
	6.703	501

13. Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	2.273	739
Potraživanja za naknade s osnovne usluga upravljanja portfeljima i investicijskog savjetovanja	372	964
	2.645	1.703

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.

14. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda

Iznos plaćenih troškova budućeg razdoblja za 2017. godinu u cijelosti se odnose na plaćanja po Ugovoru za prisustvovanje međunarodnim konferencijama tijekom 2018. godine na kojima Društvo predstavlja svoje usluge upravljanja zainteresiranim stranim institucionalnim klijentima poput mirovinskih fondova, upravitelja imovinom, osiguranjima i sl. Temeljem navedene usluge zaposlenici Društva imaju dogovorene osobne kontakte s upraviteljima imovinom kroz konferencije koje se održavaju diljem svijeta tijekom 2018. godine.

15. Nekretnine, postrojenja i oprema

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

Pregled kretanja imovine tijekom 2016. godine je kako slijedi:

Opis	Uredska oprema HRK'000	Transportna sredstva HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Trošak nabave</i>			
Stanje 1. siječnja 2016.	121	76	197
Povećanje	56	8	64
Stanje 31. prosinca 2016.	177	84	261
<i>Akumulirana amortizacija</i>			
Stanje 1. siječnja 2016.	121	-	121
Trošak za godinu	11	8	19
Stanje 31. prosinca 2016.	132	8	140
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>			
Stanje 31. prosinca 2015.	-	76	76
Stanje 31. prosinca 2016.	45	76	121

16. Nematerijalna imovina

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

Pregled kretanja imovine tijekom 2016. godine je kako slijedi:

Opis	Nematerijalna imovina HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Trošak nabave</i>		
Stanje 1. siječnja 2016.	4.893	4.893
Smanjenje	(2.440)	(2.440)
Povećanje	80	80
Stanje 31. prosinca 2016.	2.533	2.533
<i>Akumulirana amortizacija</i>		
Stanje 1. siječnja 2016.	2.540	2.540
Smanjenje	(2.440)	(2.440)
Trošak za godinu	18	18
Stanje 31. prosinca 2016.	118	118
<i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i>		
Stanje 1. siječnja 2016.	2.353	2.353
Stanje 31. prosinca 2016.	2.415	2.415

Nematerijalna imovina u 2016. i 2017. 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.

17. Ostale obveze

	2017. HRK'000	2016. HRK'000
Obveze za porez na dodanu vrijednost	172	178
Obveze za porez na dobit	522	174
Obveze za neto plaće zaposlenima	291	181
Porezi i doprinosi na i iz plaća	199	115
Obveze za rezervirane bonuse zaposlenicima	985	-
Obveze za rezerviranja za sudske sporove	200	-
Ostale obveze	5	2.220
	2.374	2.868

Ostale obveze na dan 31. prosinca 2016. godine uključuju 2.220 tisuća kn obveza iz 2014. koje je Društvo imalo prema bivšem vlasniku društva VB Invest d.o.o. za stjecanje 100% udjela u navedenom društvu, a koje su podmirene u 2017. godini.

18. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	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

18. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (nastavak)

	2016.	2016.	2016.	2016.
	Imovina	Obveze	Prihodi	Rashodi
Povezane osobe	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
INTERKAPITAL d.d.	3.696	72	174	963
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	12	12	120	119
InterCapital Money	121	-	2.013	-
InterCapital Bond	350	-	2.614	-
InterCapital See Equity	147	-	1.137	-
InterCapital Smart	98	-	1.589	-
ICAM Outfox Macro Income	1	-	211	-
ICAM Capital Private 1	19	-	218	-
	4.444	86	8.076	1.082

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2017.	2016.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaća	634	506
Mirovinski doprinosi	214	186
Porez i prirez	183	202
Naknade u naravi	39	37
Božićnica	7	7
	1.077	938

19. 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 izloženosti tržišnom riziku.

19. 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.

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

2016.	Razdoblje promjena kamatnih stopa						Ukupno '000 kn
	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	501	-	-	-	-	-	501
Zajmovi i potraživanja	-	-	-	-	-	3.600	3.600
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	1.703	-	-	-	-	-	1.703
Ostala potraživanja	66	-	-	-	-	-	66
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	719	-	-	-	-	-	719
Ukupno imovina	2.989	-	-	-	-	3.600	6.589
Obveze							
Obveze prema dobavljačima	806	-	-	-	-	-	806
Ostale obveze	649	-	-	-	-	-	649
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	305	-	-	-	-	-	305
Ukupno obveze	1.760	-	-	-	-	-	1.760
Neusklađenost kamatnog rizika	1.229	-	-	-	-	3.600	4.829

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

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.

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.

19. 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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

2016.	Do jednog mjeseca '000 kn	Od 1 do 3 mjeseca '000 kn	Od 3 do 12 mjeseci '000 kn	Od 1 do 5 godina '000 kn	Preko 5 godina '000 kn	Ukupno '000 kn
Imovina						
Novac i novčani ekvivalenti	501	-	-	-	-	501
Zajmovi i potraživanja	-	-	3.600	-	-	3.600
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	1.703	-	-	-	-	1.703
Ostala potraživanja	-	-	-	66	-	66
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	-	-	719	-	-	719
Ukupno imovina	2.204	-	4.319	66	-	6.589
Obveze						
Obveze prema dobavljačima	806	-	-	-	-	806
Ostale obveze	649	-	-	-	-	649
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	305	-	-	-	-	305
Ukupno obveze	1.760	-	-	-	-	1.760
Neusklađenost ročne strukture	444	-	4.319	66	-	4.829

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik fer vrijednosti

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

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

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

19. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik fer vrijednosti (nastavak)

2017.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<i>Zajmovi i potraživanja</i>	-	-	-	-
Ukupno	-	-	-	-
2016.	1. razina	2. razina	3. razina	Ukupno
<i>Zajmovi i potraživanja</i>	-	-	3.600	3.600
Ukupno	-	-	3.600	3.600

Na dan 31. prosinca 2017. i 2016. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima.

20. Značajni poslovni događaji nakon kraja poslovne godine

Pripajanje pod-fonda

Dana 23. siječnja 2018. godine proveden je postupak pripajanja pod-fonda InterCapital Cash (ex Addiko cash) pod-fondu InterCapital Money. Pripajanje se provelo prijenosom cjelokupne imovine, prava i obveza InterCapital Cash pod-fonda na pod-fond InterCapital Money bez provođenja likvidacije InterCapital Cash pod-fonda. Provedbom pripajanja pod-fond InterCapital Cash je prestao postojati.

21. Nepredviđene obveze

Društvo je u okviru redovnog poslovanja uključeno u jedan sudski spor, za koji je izvršena rezervacija u iznosu od 200 tisuća kuna, navedena u bilješki 17 (2016: 0 kuna). Osim navedenog, Društvo nema drugih nepredviđenih obveza koje bi bilo potrebno objaviti u financijskim izvještajima (2016.: nije bilo nepredviđenih obveza koje je potrebno objaviti).

22. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave InterCapital Asset Management d.o.o. na dan 26. ožujka 2018. 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