

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I IZVJEŠĆE  
NEOVISNOG REVIZORA**

**31. PROSINCA 2020.**

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

## SADRŽAJ

	Stranica
Izvešće posloводства .....	3-17
Odgovornost za financijske izvještaje.....	18
Izveštaj neovisnog revizora.....	19-23
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti.....	24
Izveštaj o financijskom položaju .....	25
Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice.....	26
Izveštaj o tijeku novca .....	27
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje .....	28-65

### InterCapital Asset Management („InterCapital“ i/ili „ICAM“ i/ili „Društvo“) – pregled glavnih događaja u 2020. godini

- **Siječanj:**
  - o Početak prodaje konzervativno balansiranih strategija u banko kanalu
- **Travanj:**
  - o Pokrenuta digitalna komunikacijska platforma s ciljem aktivne edukacije investitora o stanjima na tržištima te važnosti dugoročnog pogleda na investicije
- **Lipanj:**
  - o Društvo je dobilo nagradu udruženja fondova pri HGK za najbolji obveznički fond (InterCapital Bond) te najbolji posebni fond (Income Plus)
  - o Društvo je potpisalo ugovor o dobrovoljnom prijenosu upravljanja triju fondova društva Platinum Invest
- **Srpanj:**
  - o Društvo potpisuje deklaraciju o načelima odgovornog investiranja koja propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja - Institut PRI
- **Rujan:**
  - o Društvo potpisuje ugovor o preuzimanju hrvatskog dijela poslovanja (fondova) Triglav Sklada
- **Studeni:**
  - o Društvo je pokrenulo i izlistalo prve ETF-ove na Zagrebačkoj burzi. Jedan ETF je vezan uz indeks zagrebačke burze Crobex 10tr, dok je drugi ETF vezan uz SBI TOP indeks Ljubljanske burze
- **Prosinac:**
  - o Društvo je dobilo priznanje Zagrebačke burze za razvoj tržišta kapitala

### Globalno & regionalno makroekonomsko okruženje u 2020. godini

Pandemija te monetarni i fiskalni odgovor obilježili su 2020. godinu koja se pokazala uistinu burnom za globalna financijska tržišta. Krajem veljače postalo je jasno kako se virus neće suzbiti u Kini, što je dovelo do jedne od povijesno najvećih korekcija globalnih financijskih tržišta u povijesti tijekom druge polovine ožujka. Uvođenje restriktivnih mjera s ciljem suzbijanja globalne pandemije, a samim time i zatvaranje gospodarstava dovelo je do velike opasnosti od propadanja mnogih poduzeća.

Uvidjevši kako se globalnom gospodarstvu sprema do sada neviđen šok, globalno je uslijedio iznimno snažan monetarni i fiskalni odgovor koji u modernoj povijesti do sada nije viđen. Naime, centralne banke i vlade širom svijeta u sustav su ubacile ogromne količine likvidnosti, što je pomoglo gospodarstvima i oporavku na tržištima. Centralne banke su rezale kamate, kupovale državne obveznice s ciljem osiguravanja dovoljno novca u sustavu. Bilance centralnih banaka agresivno su porasle te je veličina bilance FED-a u odnosu na BDP SAD-a s 19% skočila na 35% BDP-a, ECB-a (s 39% na 62%), Bank of England (s 21% na 36%) i Bank of Japan (s 102% na 131%). Paralelno s djelovanjem centralnih banaka vlade su odobravale pakete pomoći vrijedne od 10% do čak 20% BDP-a s ciljem stimuliranja zatvorenih gospodarstava.

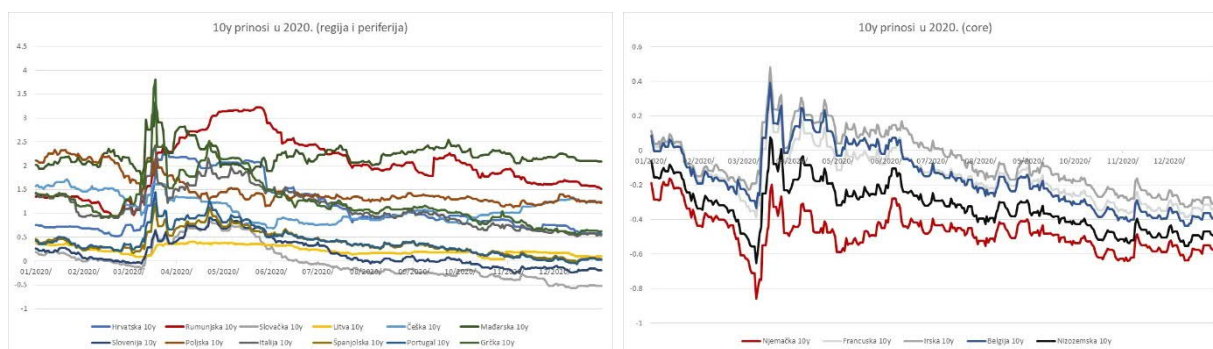
Ekonomski udarac najviše se osjetio u drugom kvartalu kada je postotni pad BDP-a u odnosu na prošlogodišnji drugi kvartal u većini zemalja bio dvoznamenkast. Sjedinjene Američke Države su pretrpjele pad od približno 9%, Njemačka 11%, Velika Britanija 21%, Japan 10%, EU 14% i Hrvatska 15%. Posebno su nastradale države kojima uslužne djelatnosti zauzimaju značajan udio u BDP-u. Među

njima je bila i Hrvatska. Međutim, spomenuti potezi centralnih banaka i vlada ublažile su udarac u nadolazećim mjesecima.

Val optimizma i nada za brži oporavak dodatno se pojavio krajem godine iz farmaceutskog sektora najavama pronalaska cjepiva protiv Covid virusa. Također, s radara investitora uklonjena su i druga dva velika rizika; američki izbori i Brexit, što je u kombinaciji s otkrićem cjepiva tržištima dalo novi vjetar u leđa.

Neizvjesnost i potreba za likvidnošću prvotno su dovele do pada čak i obveznica, koje se inače smatraju sigurnijim utočištem. U drugom dijelu godine na obvezničkim tržištima prevladala je potraga za prinosom te su viši rast zabilježile obveznice središnje i istočne Europe te periferije eurozone.

**Graf 1:** Usporedba kretanja prinosa na obveznice odabranih država tijekom 2020. godine



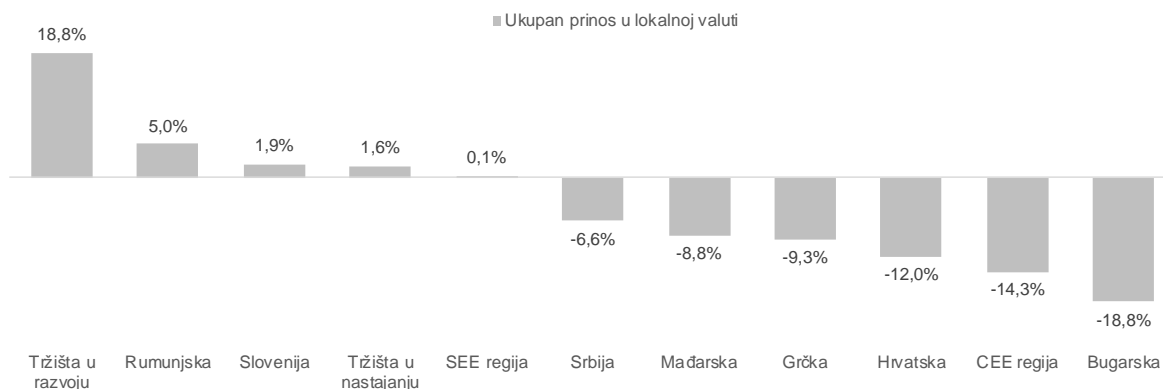
Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

Što se tiče dioničkih tržišta, u SAD-u je prošle godine S&P indeks rastao 18,4% te dosegnuo svoju povijesno najvišu razinu. Međutim, najbolji performans došao je od strane tehnoloških dionica, s NASDAQ indeksom koji je ostvario povrat od 45,1%.

U Europi je priča za dionička tržišta bila drukčija od američke. Britanski FTSE 100 (-11,4%) i španjolski IBEX 35 (-12,7%) doživjeli su svoje najgore izvedbe od 2008. godine, dok su talijanski FTSE MIB (-3,3%) i grčki Athex (-9,3%) također završili u minusu. Čak je i njemački DAX (+3,5%) zabilježio skroman povrat u usporedbi s američkim indeksima.

U ovakvom okruženju globalna su tržišta mjerena MSCI All Country World indeksom u 2020. ostvarila rast u eurima od 6,7%. Budući da su male i otvorene ekonomije najviše osjetile zatvaranje, a istovremeno imaju na raspolaganju najmanje monetarnih i fiskalnih alata za stvaranje protuteže takvom efektu, regionalni indeksi zabilježili su nešto slabije rezultate od globalnih, ali i visoku razinu disperzije među zemljama. Svi su indeksi tako ostvarili negativan rezultat, ali ako se gleda ukupni prinos s uključenim dividendama u eurima, Slovenija i Rumunjska uspjele su vratiti izgubljeno i zaključiti godinu s 2% odnosno 3% prinosa. Najslabije pak su bile Mađarska, Hrvatska i Austrija s negativnim ukupnim prinosima u iznosu od -17%, -13% i -11%.

**Graf 2:** Usporedba ostvarenih povrata (prinosa) raznih dioničkih indeks-a u SEE regiji tijekom 2020.



Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

Gledamo li sve klase imovine zajedno na jednom grafu (Graf 3), možemo zaključiti da je 2020. godina na kraju bila gotovo pozitivna za više-manje sve investicijske klase imovine.

**Graf 3:** Usporedba ostvarenih povrata (prinosa) raznih imovinskih klasa u 2020.



Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

### Industrija otvorenih investicijskih fondova u Hrvatskoj u 2020.

Pogled na lokalnu industriju upravljanja imovinom pokazuje značajnu koncentraciju društava za upravljanje u gornjem dijelu tablice. Zajednički nazivnik svima je povezanost s bankarskim grupacijama gdje je jedino Društvo izuzetak u gornjem dijelu ljestvice s obzirom na svoju neovisnost. Važno zapažanje ide i u smjeru kako udio pojedinog društva u ukupnoj imovini (tzv. *market share*) otprilike odgovara udjelu banke matice istog društva u ukupnoj aktivni bankarskoj sektora. Samo taj podatak dodatno ističe važnost distribucijske mreže za društva općenito.

**Tablica 1:** Pregled društava za upravljanje u Hrvatskoj te kretanje ukupne imovine pod upravljanjem

Društvo	AUM u mil kn 12/2019	AUM u mil kn 12/2020	Udio u ukupnom AUM-u	Ytd
ZB INVEST d.o.o.	6.782,26	5.783,53	25,63%	-14,73%
Erste Asset Management d.o.o.	6.715,64	4.866,63	21,57%	-27,53%
PBZ INVEST d.o.o.	5.209,04	4.439,66	19,68%	-14,77%
<b>INTERCAPITAL ASSET MANAGEMENT d.o.o.</b>	<b>3.396,79</b>	<b>3.031,09</b>	<b>13,43%</b>	<b>-10,77%</b>
RAIFFEISEN INVEST d.o.o.	1.734,92	1.683,06	7,46%	-2,99%
OTP INVEST d.o.o.	804,11	1.283,63	5,69%	59,63%
HPB-INVEST d.o.o.	1.022,80	899,45	3,99%	-12,06%
Allianz Invest d.o.o.	335,47	276,13	1,22%	-17,69%
Generali Investments d.o.o.	368,48	237,04	1,05%	-35,67%
Global Invest d.o.o.	34,73	30,31	0,13%	-12,72%
AUCTOR INVEST d.o.o.	70,14	27,02	0,12%	-61,47%
ALTERNATIVE INVEST d.o.o.	20,74	6,25	0,03%	-69,87%
ALTA Skladi d.d.	55,39	-	0,00%	-100,00%
UKUPNO	26.550,50	22.563,80	100,00%	-15,02%

Izvor: HANFA, InterCapital Asset Management

Zajedno sa svim strategijama i proizvodima kojima Društvo upravlja, zaključno s prosincem 2020. godine, Društvo trenutno zauzima četvrto mjesto po veličini imovine te ima 13,4% tržišnog udjela ukupne imovine pod upravljanjem.

Dodatnom analizom prikazanom u Tablici 2 lako se može utvrditi kako su investitori u lokalne fondove iznimno konzervativni investitori s obzirom da je glavnina imovine ili c. 74% ukupne imovine promatranih UCITS fondova investirana u one najkonzervativnije strategije poput obvezničkih ili pak kratkoročnih obvezničkih strategija (bivših novčanih fondova).

**Tablica 2:** Pregled imovine po kategorijama UCITS fondova

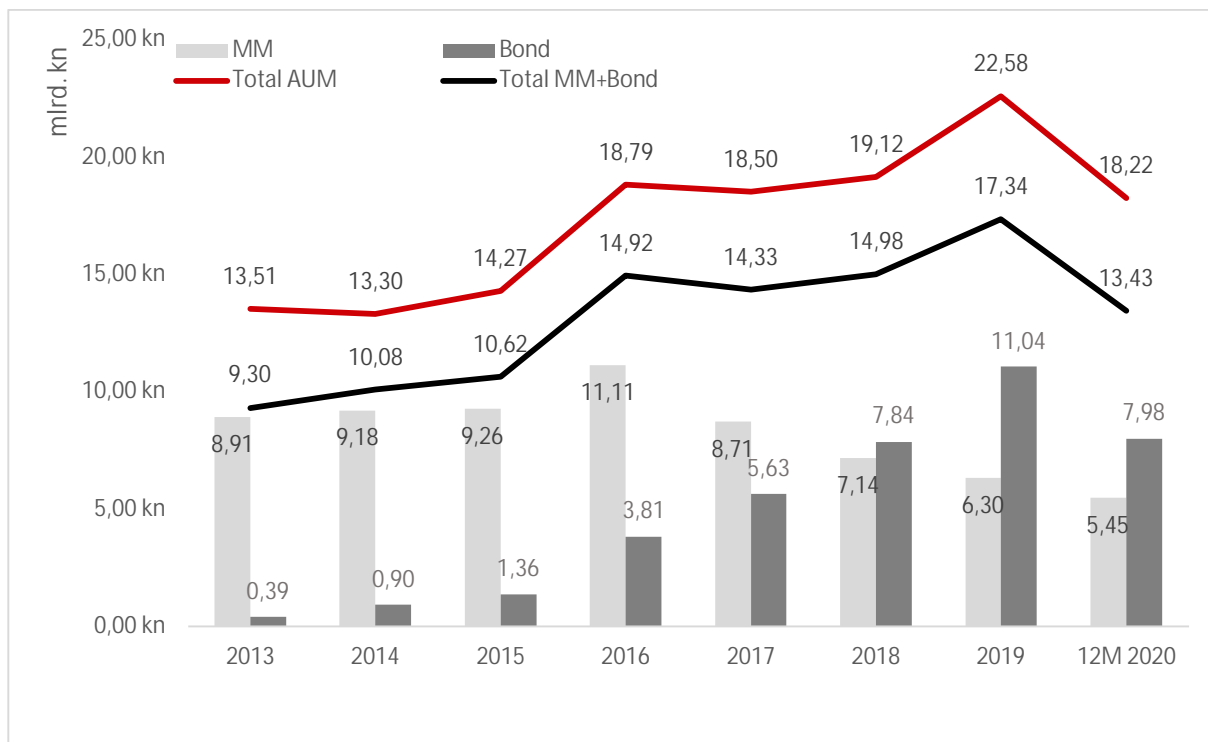
Fondovi (u Mrd HRK)	12.2018		6.2019		12.2019		6.2020		11.2020		12.2020		YTD
Kratkor. obveznički	7.142.790	37%	6.169.466	31%	6.298.690	28%	4.867.260	29%	5.281.529	30%	5.453.086	30%	-13%
Obveznički	7.836.850	41%	9.452.732	47%	11.042.347	49%	7.381.674	45%	7.755.676	44%	7.978.814	44%	-28%
Dionički	1.607.849	8%	1.707.513	9%	1.815.330	8%	1.497.434	9%	1.629.992	9%	1.678.420	9%	-8%
Mješoviti	822.828	4%	914.310	5%	1.049.715	5%	871.321	5%	966.818	5%	1.064.311	6%	1%
Posebni	1.706.887	9%	1.792.068	9%	2.371.041	11%	1.933.694	12%	2.124.245	12%	2.041.526	11%	-14%
<b>Ukupno</b>	<b>19.117.203</b>	<b>100%</b>	<b>20.036.089</b>	<b>100%</b>	<b>22.577.123</b>	<b>100%</b>	<b>16.551.382</b>	<b>100%</b>	<b>17.758.261</b>	<b>100%</b>	<b>18.216.156</b>	<b>100%</b>	<b>-19%</b>

Izvor: HANFA, InterCapital Asset Management

Za razliku od 2019. godine koja je bila rekordna u zadnjih pet (5) godina što se tiče prirasta imovine industrije, Covid-19 pandemija je dovela do značajnijih odljeva imovine iz fondova. Tako je primjerice imovina kratkoročnih obvezničkih fondova smanjena za 13% u odnosu na početak godine dok je imovina obvezničkih fondova smanjena za visokih 28% u odnosu na kraj 2019. godine (tablica 2).

Dodatnom analizom prikazanom na grafu 4 industrije i pogledom na zadnjih pet (5) godina lako se može vidjeti kako je ukupna imovina UCITS fondova nakon svih odljeva svedena na razinu imovine iz 2016. godine.

**Graf 4:** Pregled kretanja ukupne imovina UCITS fondova u Hrvatskoj



Izvor: HANFA, InterCapital Asset Management

Uzimajući u obzir da su kamatne stope na oročene depozite na povijesno niskim razinama već godinama, realne kamate negativne, te kako se ne vidi naznaka tako skorijeg podizanja referentnih kamatnih stopa ključnih centralnih banaka što je i uzrokovalo veće priljeve u industriju zadnjih godina, takvi odljevi pomalo začuđuju. Isto pokazuje određeni efekt panike koju su zatvaranja ekonomije izazvala globalno te ipak određenu dozu nedostatka financijske pismenosti i nepridržavanja preporučenih rokova ulaganja usprkos značajnim naporima koje kontinuirano ulažemo u edukaciju kako investitora direktno, tako i cjelokupne prodajne mreže.

#### InterCapital Asset Management i okruženje u 2020. godini

2020. godina je u velikom dijelu bila planirana kao tranzicijska godina za ICAM, a Covid-19 pandemija je određene procese u velikom dijelu samo ubrzala. Najveći naglasak godine inicijalno je stavljen upravo na digitalizaciju naših usluga i pružanje šireg edukativnog sadržaja, a sve s ciljem postepenog upoznavanja investitora s rizicima te prilikama koje im u dugom roku mogu pružiti druge kategorije fondova osim klasičnih obvezničkih. Naravno, preduvjet bilo kakvog pristupa je veliko uvažavanje, razumijevanje i na kraju prihvaćanje razine rizika svakog pojedinog investitora.

Širenje pandemije Covid-19 te globalno zatvaranje gospodarstva donijelo je dodatan element ubrzane prilagodbe koji smo kao Društvo morali proći. Naime, rad od kuće te rad s izdvojene lokacije postali su dio svakodnevnice na koju smo se morali priviknuti doslovno preko noći. Sve se to događalo sredinom ožujka, zajedno s najdinamičnijim razdobljem na tržištima i povijesno najznačajnijim korekcijama tržišta još od razdoblja velike depresije s početka prošlog stoljeća. Dodatno, bilo je to i razdoblje iznimno intenzivne komunikacije sa svim klijentima kojima smo nastojali u svakom trenutku biti potpora u pružanju što kvalitetnije informacije ili pak isporuke očekivane usluge. Najčešće je to bila usluga isplate iz fonda.

Velikim zalaganjem i radom svakog od nas uspjeli smo uistinu održati dvije ključne stvari koje smo si u tom trenutku postavili kao cilj; (i) biti kontinuirano likvidni u svim strategijama kako bismo osigurali nesmetane isplate iz svih fondova u roku od dan-dva te dodatno (ii) održati visoku razinu komunikacije sa svim klijentima u svakom trenutku. Naša kultura kompanije koja je duboko usađena u svakoga od nas nam je uvelike pomogla u tome jer smo uz sav napor u istim trenucima nastavili raditi na ključnim projektima kako bismo godinu i sve projekte nesmetano iznijeli, što smo u drugoj polovini godine i ostvarili.

Tako smo:

- pokrenuli edukativne *webinare* za sve investitore (ne samo naše klijente) s ciljem podizanja razine financijske pismenosti;
- aktivirali Zoom platformu za sastanke s klijentima;
- dovršili proces započet još krajem 2019. godine s potpisom deklaracije o načelima odgovornog investiranja koju propisuje vodeći globalni promicatelj odgovornog ulaganja - Institut PRI. Upravo je od ove godine segment održivosti i objave oko održivosti dio našeg godišnjeg financijskog izvještaja;
- lansirali prve ETF-ove na domaćem tržištu;
- napravili dvije (2) akvizicije kojima smo dodali dionički dio imovine, što nam je uz balansirane dio strategije budućeg rasta.

Velike zahvale na samom trudu, inicijativi i postignutom idu uistinu svakom članu našeg tima.

U opisanom okruženju ICAM je ostvario zadovoljavajući rezultat; iz tablice 1 je vidljivo kako je ICAM bio jedno od društava na tržištu čiji je pad ukupne imovine među manjima na tržištu, a svakako manji od prosjeka industrije. Dodatnom analizom koja je prikazana u tablici 3 vidljivo je da je najznačajniji pad ostvaren kod dvije dotada ključne kategorije kratkoročnih obvezničkih te obvezničkih fondova, dok je rast ostvaren u nama ključnim kategorijama balansiranih te dioničkih fondova. To je ujedno i naglasak strategije razvoja u sljedećem petogodišnjem razdoblju.



**Tablica 3: Usporedba rasta/pada imovine UCITS fondova u 2020. godini**

Kratkoročni obveznički fondovi

Novčani fondovi	12.2019.	12.2020.	HRK promjena	%promjena
ZB Plus	1,694,992.43	1,428,297.06	-266,695.37	-16%
<b>InterCapital Short Term Bond</b>	<b>277,754.86</b>	<b>135,647.25</b>	<b>-142,107.61</b>	<b>-51%</b>
Erste Conservative	866,996.43	395,236.14	-471,760.29	-54%
Plz Start	435,249.49	528,366.46	93,116.97	21%
Raiffeisen Flexi Kuna kratkoročni obveznički	335,314.58	240,673.54	-94,641.04	-28%

Mješoviti fondovi

Mješoviti fondovi	12.2019.	12.2020.	HRK promjena	%promjena
<b>InterCapital Income Plus</b>	<b>174,326.81</b>	<b>269,993.89</b>	<b>95,667.08</b>	<b>55%</b>
Allianz Portfolio	113,936.80	107,650.39	-6,286.41	-6%
HPB Global	84,935.10	77,377.77	-7,557.33	-9%
<b>InterCapital Balanced</b>	<b>80,841.78</b>	<b>85,516.78</b>	<b>4,675.00</b>	<b>6%</b>
PBZ Gopal	258,648.01	260,559.97	1,911.96	1%
ZB Gopal	349,724.21	303,759.89	-45,964.33	-13%

Obveznički fondovi

Obveznički fondovi	12.2019.	12.2020.	HRK promjena	%promjena
<b>InterCapital Bond</b>	<b>1,125,808.86</b>	<b>635,227.54</b>	<b>-490,581.32</b>	<b>-44%</b>
ZB Bond	2,394,964.03	1,854,213.62	-540,750.41	-23%
Raiffeisen Classic	665,150.08	539,433.81	-125,716.27	-19%
Erste Adriatic Bond	3,562,749.86	1,726,227.58	-1,836,522.28	-52%
PBZ Bond	1,701,892.20	1,223,422.75	-478,469.45	-28%
<b>InterCapital Global Bond</b>	<b>117,723.64</b>	<b>121,986.25</b>	<b>4,262.61</b>	<b>4%</b>

Dionički fondovi

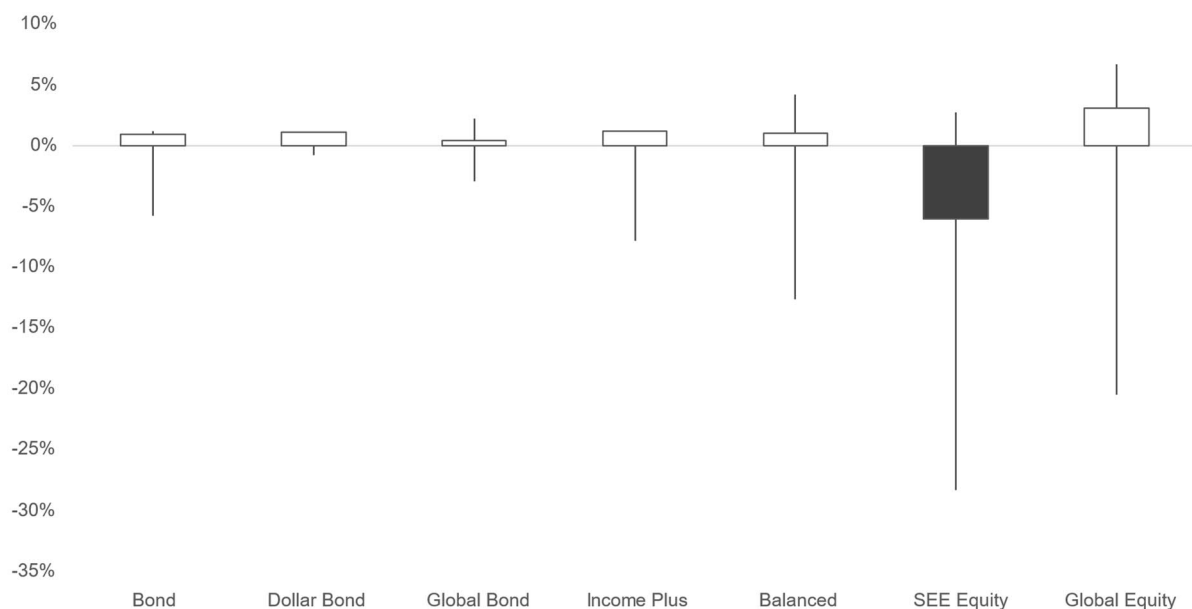
Dionički fondovi	12.2019.	12.2020.	HRK promjena	%promjena
<b>InterCapital Global Equity</b>	<b>99,150.02</b>	<b>110,505.31</b>	<b>11,355.29</b>	<b>11%</b>
PBZ Equity	259,586.69	216,859.26	-42,727.43	-16%
Erste Adriatic Equity	126,014.12	110,137.51	-15,876.60	-13%
ZB Aktiv	244,429.48	195,737.25	-48,692.23	-20%
ZB Euroaktiv	241,650.95	243,777.92	2,126.97	1%
<b>InterCapital SEE Equity</b>	<b>152,445.79</b>	<b>132,077.39</b>	<b>-20,368.40</b>	<b>-13%</b>

Izvor: HANFA; InterCapital Asset Management

**Pregled ostvarenih prinosa InterCapital-ovih UCITS fondova u 2020. godini**

Za razliku od 2019. godine, koja je bila godina u kojoj su uistinu sve klase imovine ostvarile iznimno dobre povrate, 2020. je bila iznimno volatilna godina koja je na kraju ipak završila pozitivno za veliku većinu klasa imovine. Ovdje su izuzetak dioničke strategije vezane uz širu Jugoistočnu Europu u koje investiramo kroz naš SEE Equity fond. Isto je vidljivo na grafu 5.

**Graf 5: Pregled volatilnosti cijena udjela odabranih InterCapitalovih fondova tokom 2020. godine**



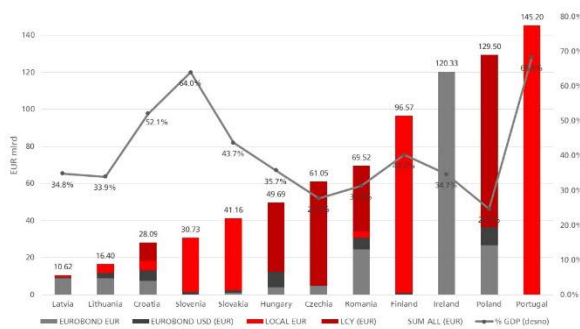
Izvor: InterCapital Asset Management

**Obvezničke strategije**

Obvezničke strategije su tijekom 2020. godine doživjele najznačajnije promjene u odnosu na inicijalno postavljenu strategiju. Naime, u 2020. godinu smo ušli s nešto dužom duracijom fonda kao nastavkom naše strategije koja nam je donijela značajne povrate tijekom 2019. godine. Inicijalni rezultati do prvih naznaka globalnog zatvaranja ekonomija, što je nastupilo početkom/sredinom ožujka, su potvrđivali ispravnost naše strategije. Rapidnim razvojem panike koja je nastala zatvaranjem gospodarstava te simultanom korekcijom globalnih i regionalnih tržišta koja je nastupila odmah potom, došlo je do pada prinosa te velikih isplata iz fondova. Tablica 2 pokazuje kako su isplate utjecale na svaku pojedinu kategoriju fondova, dok tablica 3 pokazuje koliko su bile značajne isplate iz svakog pojedinog fonda iz iste kategorije.

Slijedom navedenog napravljena je ekstenzivna analiza obvezničkog tržišta mjerena kako udjelom obvezničkog tržišta u BDP-u pojedine zemlje, tako i likvidnošću obveznica.

**Graf 6:** analiza obvezničkog tržišta



Country	Outstanding	Active	Average	Years to	Volume	No. of	Aug. Trade	No. Trns	% YTD	No	Daily	Daily	No.	No.	R/A	R/A	
EUR	€ Bln	Bln	Yield	Maturity	Trn	Trn	€ Bln	€ Bln	of	Trades	Turnover	Turnover	Days	Years	%A	%A	
									(% of	per day	(% mtd)	(% mtd)	(Days)	(Days)			
Hungary	4.06	4	1.98	2.71	1.813	238	4.5	0.119	281	25.2%	7.24	11.4	0.27%	145	17	51	0.57%
Czechia	4.75	2	2.35	6.99	205	85	1.55	0.04%	1.13	4.4%	0.7	1.1	0.04%	2.84	25	25	0.49%
Croatia	7.52	9	3.24	6.79	2.888	227	8.95	0.07%	1.97	28.1%	8.2	12.2	0.17%	472	1.29	33	0.49%
Latvia	10.24	10	1.02	7.64	1.819	125	7.39	0.06%	1.29	11.1%	1.7	20.8	0.20%	402	1.15	69	0.57%
Lithuania	11.02	10	1.32	6.91	1.822	481	3.51	0.07%	1.12	1.2%	6.5	11.5	0.08%	1.88	1.25	77	0.23%
Romania	24.50	17	1.41	11.89	11.944	5.011	3.71	0.01%	0.11	10.2%	56.3	152.7	0.04%	140	6.42	90	0.49%
Poland	29.75	19	1.48	7.67	6.945	911	9.99	0.02%	1.82	24.1%	30.5	73.1	0.27%	368	1.59	40	0.57%
Slovenia	29.19	16	1.82	8.81	0.832	1.149	1.98	0.02%	4.84	21.4%	12.8	39.8	0.20%	380	1.94	73	0.67%
Slovakia	19.79	10	2.08	10.52	7.436	341	9.81	0.02%	4.14	11.2%	5.4	15.7	0.22%	404	1.27	100	1.12%
Ireland	61.54	19	1.01	1.91	43.321	1.438	11.44	0.01%	2.64	45.3%	46.5	442.3	0.13%	196	0.61	77	0.29%
Portugal	141.20	10	9.05	8.14	11.704	11.211	1.48	0.04%	21.42	11.4%	171.2	940.3	0.04%	114	0.42	11	0.12%
Spain	111.11	48	14.06	10.07	222.914	29.399	9.27	0.02%	19.28	29.0%	130.1	1.042.8	0.14%	299	0.82	11	0.09%

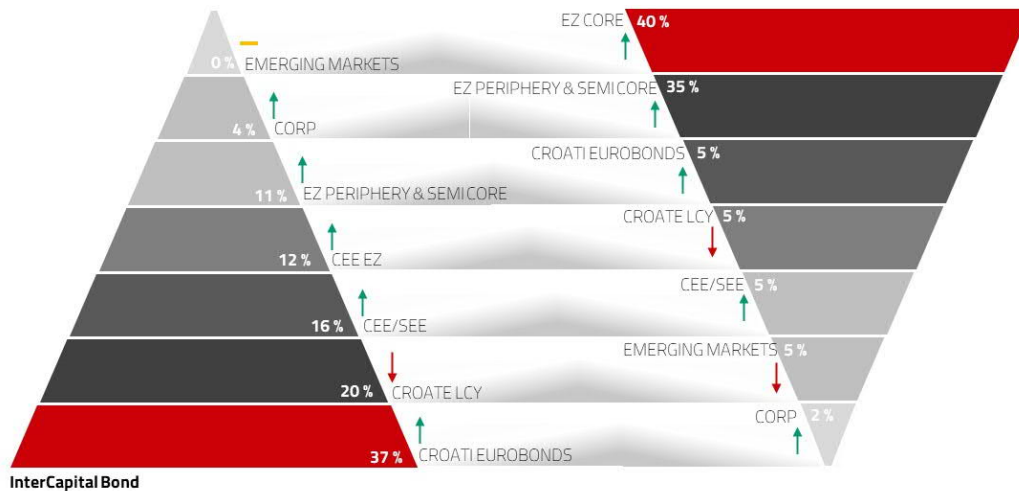
**Notacije:**  
 \* Ukupna obveznička: ukupna obveznička, "naše države"  
 \* zabilježeno trgovanje putem BBO Terminala u periodu od 01.01.2020.-08.05.2020.  
 \* Nova izdana obveznica: Broj novog zabilježeno trgovanje u promatranom periodu  
 \* R/A: odnos obveznica na dan 18.05.2020. unutar BBO Terminala  
 \* Latvia, Lita i Litvanska obveznice: obveznice uvalne na međunarodnom i lokalnom tržištu u EUR (LATIA + LATVIB, LITHUAN + LITHIGB, SLOVAK + SLOVIGB)  
 \* Francuska, Portugal i Španjolska: vanjske obveznice na lokalnom tržištu (FRIGB, PTGB, SPICGB)

Analiza likvidnosti pojedinačnih obveznica daje vrijedne informacije kao podlogu priklonu izboru imovine i duraciji: unutar odabranih država.

Izvor: Bloomberg, InterCapital Asset Management

Cilj analize je bio (re)pozicioniranje kvalitetnije obvezničke strategije s ciljem odmakla od država koje bi mogle biti više pogođene Covid-19 pandemijom te usmjeravanje portfelja kako kvalitetnijim izdavateljima, tako i tržištima koja su značajno likvidnija.

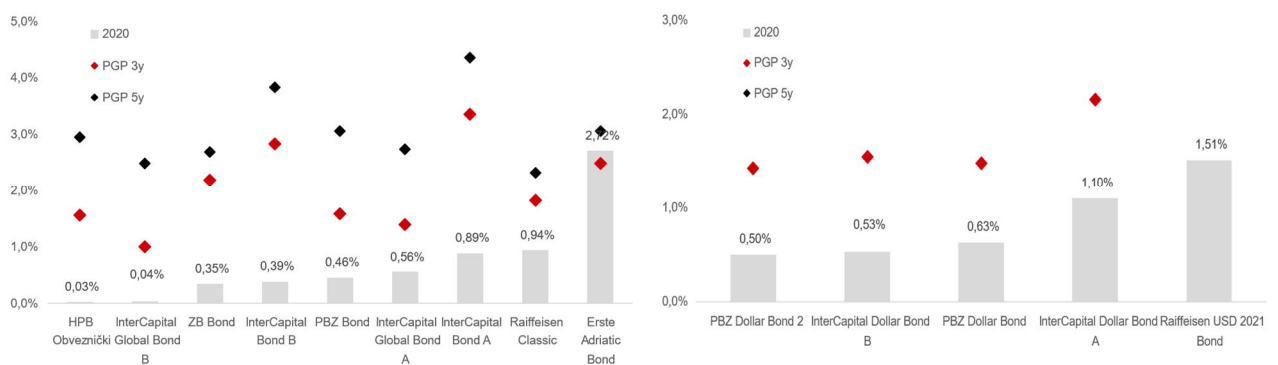
**Graf 7:** Pozicioniranje portfelja obvezničkih fondova



Izvor: InterCapital Asset Management

Usprkos pozicioniranju k obveznicama kreditno kvalitetnijih izdavatelja unutar prospektom dopuštenih limita, fond je ostvario osnovne pretpostavke ostvarivanja dugoročno održivih prinosa, što je i nit vodilja svake naše strategije. Naime, u kratkom roku (npr. jedna (1) godina) prinos može i značajnije fluktuirati, no ono gdje želimo biti pozicionirani pri vrhu razreda su dugoročniji prinosi mjereni trogodišnjim i petogodišnjim prinosima.

**Graf 8:** Usporedba ostvarenih prinosa obvezničkih fondova u Hrvatskoj u 2020.

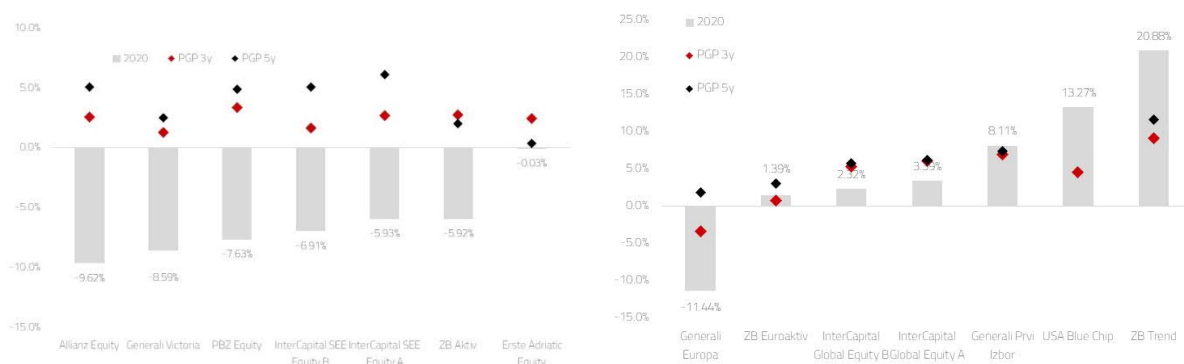


Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

**Dioničke strategije**

Dioničke strategije je tijekom 2020. godine obilježila značajna volatilnost koja je došla kao posljedica Covid-19 pandemije. Nakon inicijalno pozitivnog ulaska u godinu gdje su strategije tijekom prva 2 mjeseca 2020. godine ostvarile i 5-6%-tne povrate, ožujak je donio značajne korekcije tržišta te samim time fondova koji su u jednom trenutku bili u minusu i 25%. Pravilnom (re)alokacijom imovine sektorima koji su malo više otporni na recesije, te kasnije u fazi oporavka onima koji su ipak više izloženi rastu, fondovi su godinu završili s ipak zadovoljavajućim povratima, što je vidljivo i na grafu 7.

**Graf 9:** Usporedba ostvarenih prinosa dioničkih fondova u Hrvatskoj u 2020. godini

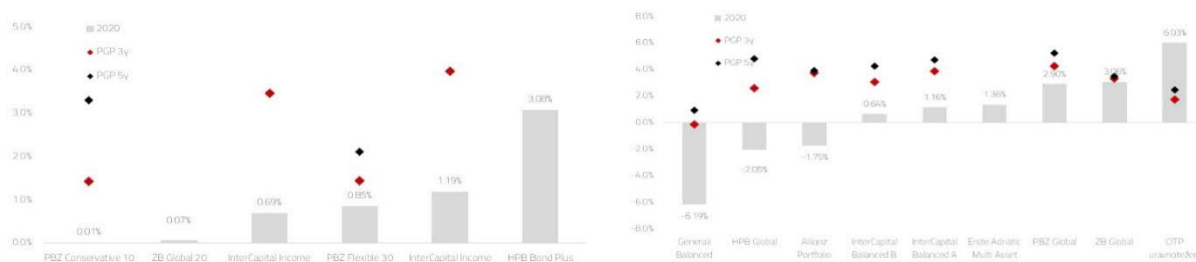


Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

**Balansirane strategije**

U svojoj strategiji InterCapital veliku pozornost dugoročno posvećuje razvoju i unaprjeđenju balansiranih strategija, kao strategija koje će u dugom roku biti okosnica regionalne industrije upravljanja imovinom. Balansirane strategije treba podijeliti u dvije kategorije; konzervativnu balansiranu strategiju gdje su dioničke strategije zastupljene s nešto manjim obujmom, te klasične balansirane strategije. U objema kategorijama InterCapital je po ostvarenim dugoročnim prinosima pri samom vrhu, što je vidljivo iz grafa 8. Ono što dodatno veseli su ipak značajniji priljevi imovine u objema kategorijama balansiranih fondova tijekom 2020. godine.

**Graf 10:** Usporedba ostvarenih prinosa balansiranih fondova u Hrvatskoj u 2020. godini

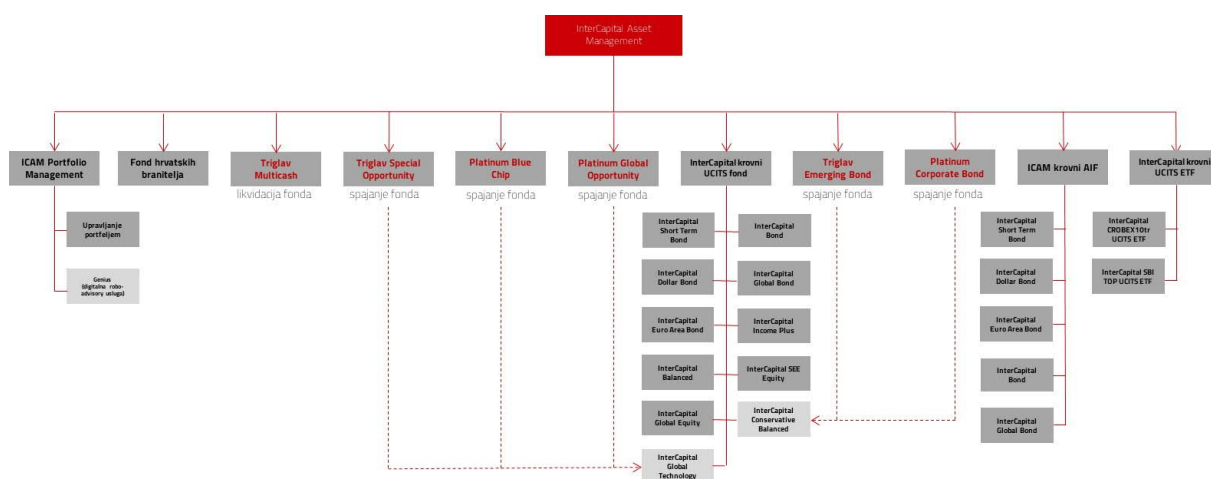


Izvor: Bloomberg, HR Portfolio, InterCapital Asset Management

### Proizvodi i prodaja

Svojom strategijom ICAM je definirao balansirane strategije, dioničke strategije te alternativne strategije, koje se mogu ponuditi kvalificiranim ulagateljima, kao temelj svog održivog rasta u budućnosti. Također, dio te strategije je još značajnije okretanje ka građanima kako bi se baza investitora dodatno diverzificirala. Slika 1 pokazuje pregled svih trenutnih proizvoda koje društvo ima te kako će on izgledati jednom kada se provede spajanje fondova preuzetih tijekom 2020. godine.

**Slika 1:** Popis proizvoda (fondova) pod upravljanjem Društva



Izvor: InterCapital Asset Management

Naime, Društvo planira dodati još jedan fond u konzervativno balansiranom spektru fondova koji bi svojim rizikom bio između dva postojeća – Income Plus fonda te Balanced fonda. Dodatno, u segmentu dioničkih fondova Društvo planira spojiti 3 preuzeta dionička fonda u Globalni tehnološki fond (*InterCapital Global Technology*) kako bi klijentima ponudio jedan proizvod koji u dugom roku može odgovoriti zahtjevima onih najzahtjevnijih investitora kojima je preuzimanje značajnijeg rizika prihvatljivo. *Global Technology* fond će biti izložen, kao što mu samo ime govori, globalnim tehnološkim dionicama, tj. onom sektoru koji je predvodnik 4. industrijske revolucije – tehnologiji.

Uz to, okretanjem SEE Equity fonda ka široj Jugoistočnoj Europi s naglaskom na Grčku i Rumunjsku otvorila se prilika ponuditi tržištu dva inovativna proizvoda – ETF-a na lokalnim tržištima Hrvatske i Slovenije s ciljem kreiranja proizvoda koji na relativno jednostavan, brz i troškovno efikasan način nudi svim potencijalnim investitorima/klijentima mogućnost investiranja u najbolje dionice iz svake pojedine zemlje. Isto je time značajnije ako znamo da su kamatne stope već godinama iznimno niske te su očekivanja da će takvima i ostati u nekoj bližoj budućnosti, a investitori će biti primorani tražiti prinos u relativno stabilnom, dobro diverzificiranom dioničkom portfelju koji u potencijalnu kapitalnu dobit nudi i mogućnost prinosa od dividendi. S obzirom da reinvestiraju svoje pristigle dividende, ETF-ovi nude to na jedan porezno optimalan način za sve investitore.

Pored gore navedenih UCITS fondova, Društvo upravlja s nekoliko alternativnih fondova te Fondom Hrvatskih branitelja i članova njihovih obitelji.

Dodatno na usluge upravljanje fondovima Društvo pruža i usluge upravljanja portfeljima unutar koje planira razvijati novu, digitalnu uslugu – tzv. *Robo-Advisory* uslugu.

Kada govorimo o samom pristupu klijentima, Društvo u svojoj prodaji kombinira dualni pristup, gdje jedan dio kolega daje podršku isključivo indirektnim kanalima kroz koje Društvo distribuira svoje udjele, dok drugi dio kolega ostvaruje direktnu komunikaciju s klijentima. Kao što je vidljivo iz tablice 1, glavni kanal distribucije fondova u Hrvatskoj su bile (i ostale) banke s obzirom da je sedam (7) vodećih društava za upravljanje u vlasništvu banaka, izuzev Društva koje je četvrto po ukupnoj imovini.

#### Poslovni procesi

Društvo kontinuirano provodi procese analize, te potom optimizacije i digitalizacije svih poslovnih procesa. Od značajnijih aktivnosti tijekom 2020. godine valja istaknuti proces digitalizacije komunikacije sa zainteresiranom javnošću putem edukativnih *webinara* te uslugu sastanka putem digitalnih platformi. Isto je između ostalog odgovor društva na pandemiju Covid-19 te želja da budemo dostupni svim zainteresiranima s pravovremenim informacijama. Uz to, Društvo je krenulo pripremati platformu za digitalnu *on-boarding*/klijentsku aplikaciju kao nov, značajan korak ka potpunom digitalnom okruženju za klijente.

#### Ljudski resursi

Tijekom 2020. godine Društvo nije imalo značajnije priljeve ili odljeve zaposlenika. Dodani su resursi u segmentu prodaje/digitalizacije s obzirom da Društvo vidi planirano lansiranje nove usluge – tzv. *Robo-Advisory* usluge *Genius* kao novi oblik komunikacije s klijentima. *Back-office* ima 5 zaposlenika, prodaja 7 dok *front-office* broji 8 zaposlenika. Sve funkcije podrške osnovnim procesima poslovanja kao što su *compliance* i *risk manager* su zaposlenici Društva u punom radnom odnosu.

Krajem 2020. godine Društvo broji 26 zaposlenika, što ga čini drugim najvećim poslodavcem u industriji, odmah iza vodećeg društva po imovini na tržištu.

**Pregled financijskih rezultata poslovanja u 2020. godini**

Na dan 31. 12. 2020. Društvo upravlja s c. 3 mlrd kn imovine raspoređene između 9.930 ulagatelja. Imovina pod upravljanjem se u odnosu na kraj 2019. godine smanjila se za 10,67% ili c. 360M kn, od čega je kapitalni dobitak doprinio rastom od 2,3% ili c. 77M kn, akvizicije su doprinijele s c 70,2M kn, a negativan učinak neto priljeva 14,9% ili c. 507M kn.

Navedena kretanja imovine pod upravljanjem kao jedini generator prihoda Društva doprinijela su ostvarenju bruto prihoda od 31,5 mil. HRK ili 2% više u odnosu na 2019. godinu uz višu profitnu maržu (EBTDA maržu) od 45% (vs. 42% godinu ranije) te *cost to income ratio* od 45% (vs. 42% godinu dana ranije).

Viša profitna marža je rezultat primarno (i) viših odljeva klijenata koji su investirali putem banko kanala, te (ii) povratka imovine kako se tržište krenulo oporavljati i koji je stigao putem direktnih kanala prodaje.

Neto dobit za godinu iznosila je 11,1 mil. HRK vs. 9,5 mil. HRK ostvarenih u 2019. Najveći dio razlike je rezultat trajnog umanjeње *goodwill*a u iznosu od 1 mil. HRK tijekom 2019. godine. Otpis je napravljen usprkos tome što Društvo iz prodajnog kanala Sberbanke i dalje ostvaruje značajne prihode, radi konzervativnosti i povećanja osnovice za obračun adekvatnosti kapitala. Dodatno, trošak amortizacije u 2019. godini je veći i uslijed priznavanja IFRS 16 u iznosu c. 250 tis. HRK.

**Društveno odgovorno poslovanje**

U skladu s najboljim tržišnim praksama i zahtjevima klijenata, 2020. godina je obilježena našom formalizacijom pristupa odgovornom i održivom ulaganju. Tako smo prvi put objavili Politiku odgovornog ulaganja te napravili izvještaj u skladu s načelima PRI-a, najveće svjetske organizacije koja promiče odgovorno ulaganje među upraviteljima imovinom.

Osim što smo čimbenike održivosti i odgovornog poslovanja formalno ugradili u izbor investicija za naše fondove, Društvo je isto primijenilo i na vlastitu organizaciju. Pokazatelji su vidljivi u tablici 4. ispod.

Prilikom izbora pokazatelja smo se vodili od ESMA-e definiranim glavnim štetnim učincima (eng. *Principal Adverse Impacts*) koje smo dužni računati za kompanije u koje ulažemo te dodatnim pokazateljima u skladu s najboljom praksom za upravitelje imovinom.

U 2021. godini očekujemo konačnu definiciju glavnih štetnih učinaka na razini EU te prijedlog novog NFDR-a (eng. *Non-financial Reporting Directive*) u skladu s kojima ćemo izvještavati u budućnosti.

**Tablica 4:** Pregled osnovnih pokazatelja održivosti i odgovornog poslovanja Društva u 2020. godini:

---

Vrijednost	Pokazatelj
16,7 tona	Emisija CO <sub>2</sub> (Scope 1)
6,9 tona	Emisija CO <sub>2</sub> (Scope 2)
23,6 tona	Ukupna emisija (Scope 1 + 2)
137 m <sup>3</sup>	Iskorišteno vode
26	Prosječan broj zaposlenika
50%	Postotak žena u ukupnom broju zaposlenika
0%	Postotak žena u upravi
	Razlika u prosječnoj plaći žena i muškaraca
-37%	Uključujući upravu
-26%	Isključujući upravu
	Odnos plaće Uprave i medijana plaća ostalih zaposlenika
1,8x	Isključujući bonuse
2,2x	Uključujući bonuse
0,7%	Postotak radnih dana izgubljen zbog ozljeda, nesreća i bolesti
11,5%	Obrtaj zaposlenika <sup>1</sup>

---

<sup>1</sup> Obrtaj zaposlenika = broj zaposlenika koji je napustio društvo podijeljen Avg brojem zaposlenika u godini.



**Očekivanja u 2021. godini**

2020. godina je bila godina koju je obilježila pandemija Covid-19 te je ostavila značajan utjecaj na svaki segment gospodarstva, a sukladno tome i poslovanje Društva. Društvo se zahvaljujući svojim zaposlenicima koji su i njegova najveća vrijednost vrlo brzo i uspješno prilagodilo na novo okruženje te samim time, utjecaj Covid-19 pandemije svelo na najmanju moguću mjeru, što se vidljivo kako po ostvarenim rezultatima poslovanja u 2020., tako i po razini te što je još važnije strukturi imovine s kojom Društvo ulazi u 2021. godinu.

Društvo u 2021. godini očekuje umjereni rast koji bi trebao biti na razinama od c. 10% na razini imovine, te nešto više na razini prihoda.

Za daljnji rast Društvo mora osigurati resurse u vidu novih distributivnih kanala. Upravo stoga Društvo je veliki naglasak te značajne resurse i ove godine stavilo na dovršetak razvoja digitalne platforme za *retail* klijente. Isto će društvu po prvi puta omogućiti direktan kontakt s velikim brojem potencijalnih klijenata u nastojanju konvertiranja trenutno primarno bankarskih klijenata (klijenata koji uopće nisu klijenti naše industrije) u klijente industrije. Isto namjeravamo napraviti velikom digitalno-edukativnom kampanjom gdje ćemo istaknuti važnost upravljanja vlastitim financijskim rizikom kao i važnost posjedovanja dugoročnog horizonta za jedan dio svoje štednje kao jedinog ispravnog načina da si ljudi u dugom roku osiguraju održive povrate. Tijekom 2021. godine Društvo planira završiti digitalnu platformu kako za *on-boarding*, tako i za pregledavanje stanja te kupnju i zamjenu udjela svim svojim direktnim klijentima kao dodatni korak digitalizacije usluge.

Uz ova dva ključna digitalna projekta Društvo dugoročno želi izgraditi ekspertizu upravljanja balansiranim strategijama, baš poput one koju trenutno imamo kod klasičnih obvezničkih strategija koje vidimo kao okosnicu poslovanja u dugom roku.

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

**Odgovornost za financijske izvještaje**

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

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

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

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 nezakovitosti.

Uprava je odgovorna za pripremu i sadržaj ostalih informacija sadržanih u Izvješću poslovanja sukladno odredbama Zakona o računovodstvu (NN 78/15, 134/15, 120/16, 116/18, 42/20, 47/20).

Potpisali u ime Uprave na dan 31. ožujka 2021. godine:

 **InterCapital Asset Management d.o.o.**  
ZAGREB, Masarykova  
Ivan Kurtović Hrvoje Čirjak  
Predsjednik Član Uprave  
Uprave

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

## IZVJEŠĆE NEOVISNOG REVIZORA

Dioničarima društva InterCapital Asset Management d.o.o.

### Izvešće o reviziji godišnjih financijskih izvještaja

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju godišnjih financijskih izvještaja društva InterCapital Asset Management d.o.o. („Društvo“) koji obuhvaćaju izvještaj o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2020. godine, izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaj o promjenama vlasničke glavnice za godinu završenu 31. prosinca 2020. godine, izvještaj o novčanom toku, te bilješke uz financijske izvještaje, uključujući i sažetak značajnih računovodstvenih politika.

Prema našem mišljenju, priloženi godišnji financijski izvještaji istinito i fer prikazuju financijski položaj Društva na 31. prosinca 2020., njegovu financijsku uspješnost i novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja, usvojenima od EU („MSFI-ima, usvojenima od EU“).

#### Osnova za mišljenje

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

Neovisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde neovisnosti (IESBA Kodeks), Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA), i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA Kodeksom.

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

#### Ključna revizijska pitanja

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

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

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

Ostale informacije u Godišnjem izvješću za 2020. godinu

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

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

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

1. su informacije u priloženom Izvješću posloводства Društva za 2020. godinu usklađene, u svim bitnim odrednicama, s priloženim godišnjim financijskim izvještajima;
2. je priloženo izvješće posloводства Društva za 2020. godinu sastavljeno u skladu sa člankom 21. Zakona o računovodstvu;

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

#### Odgovornosti uprave i Revizorskog odbora za godišnje financijske izvještaje

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

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

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

#### Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja

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

## Odgovornosti revizora za reviziju godišnjih financijskih izvještaja (nastavak)

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

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

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

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

## Izvešće o ostalim pravnim i regulatornim zahtjevima

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

### *Imenovanje revizora i razdoblje angažmana*

Inicijalno smo imenovani revizorom Društva od strane Nadzornog odbora 10. travnja 2018. Naš angažman obnavljan je jednom godišnje od strane Nadzornog odbora, pri čemu je zadnje imenovanje na 1. rujna 2020., što predstavlja neprekidan angažman od 3 godine.

### *Dosljednost s Dodatnim izvještajem Revizorskom odboru*

Potvrđujemo da je naše revizorsko mišljenje o financijskim izvještajima u skladu s dodatnim izvješćem Revizorskom odboru Društva koji smo izdali na 29. ožujka 2021. u skladu s člankom 11. Uredbe (EU) br. 537/2014 Europskog Parlamenta i Vijeća.

### *Pružanje nerevizijskih usluga*

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

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

Zvonimir Madunić  
Član Uprave i ovlašten revizor  
31. ožujka 2021.



**ERNST & YOUNG**  
d.o.o.  
Zagreb, Radnička cesta 50

Ernst & Young d.o.o.

Radnička cesta 50, 10000 Zagreb

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

**Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti**

za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

	Bilješka	2020. HRK'000	2019. HRK'000
Naknada za upravljanje	5	30.809	29.714
Ulazna naknada	6	485	1.323
Naknada za uspješnost		-	116
Troškovi za posredovanje u prodaji udjela	7	(6.299)	(7.851)
<b>Neto rezultat od naknada od upravljanja investicijskim fondovima</b>		<b>24.995</b>	<b>23.302</b>
Prihod od upravljanja portfeljem	8	156	470
<b>Neto rezultat od upravljanja investicijskim fondovima i portfeljima</b>		<b>25.151</b>	<b>23.772</b>
Neto prihod od kamata		485	440
Neto tečajne razlike		(27)	(12)
<b>Financijski prihodi i rashodi</b>	9	<b>458</b>	<b>428</b>
Opći i administrativni troškovi poslovanja	10	(11.569)	(11.716)
Amortizacija i vrijednosno usklađivanje ostale imovine	17	(873)	(1.397)
Ostali prihodi i rashodi poslovanja	11	391	695
<b>Dobit prije oporezivanja</b>		<b>13.558</b>	<b>11.782</b>
Porez na dobit	12	(2.435)	(2.256)
<b>Dobit</b>		<b>11.123</b>	<b>9.526</b>
<b>Ostala sveobuhvatna dobit</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Ukupna sveobuhvatna dobit</b>		<b>11.123</b>	<b>9.526</b>

Bilješke prikazane na stranicama od 28 do 65 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

InterCapital Asset Management d.o.o.  
ZAGREB, Masarykov  




**Izveštaj o financijskom položaju**

na dan 31. prosinca 2020.

	<b>Bilješka</b>	<b>2020. HRK'000</b>	<b>2019. HRK'000</b>
<b>Dugotrajna imovina</b>		<b>4.509</b>	<b>3.649</b>
Nekretnine, postrojenja i oprema	17	401	285
Nematerijalna imovina	18	2.659	1.864
Imovina s pravom korištenja	17	1.355	1.380
Ostala potraživanja		31	95
Odgođena porezna imovina		63	25
<b>Kratkotrajna imovina</b>		<b>17.145</b>	<b>16.106</b>
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	14	2.936	3.136
Ostala potraživanja		308	178
Dani zajmovi	15	12.000	8.500
Novac i novčani ekvivalenti	13	1.804	4.256
<b>Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda</b>	16	<b>97</b>	<b>36</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>21.654</b>	<b>19.755</b>
<b>Kapital i rezerve</b>	20	<b>17.026</b>	<b>14.526</b>
Upisani kapital		5.000	5.000
Kapitalne rezerve		903	-
Zadržana dobit i dobit tekuće godine		11.123	9.526
<b>Obveze</b>		<b>4.628</b>	<b>5.229</b>
Obveze prema dobavljačima	19	1.368	1.275
Ostale obveze	21	1.417	2.260
Obveze za najmove	22	1.545	1.412
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja		298	282
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>21.654</b>	<b>19.755</b>

Bilješke prikazane na stranicama od 28 do 65 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

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

**Izveštaj o promjenama vlasničke glavnice**

za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

	Upisani kapital HRK'000	Dodatne činidbe HRK'000	Zadržana dobit i dobit tek. godine HRK'000	Ukupno HRK'000
<b>Stanje 31. prosinca 2018. godine</b>	<b>5.000</b>	<b>2.000</b>	<b>9.939</b>	<b>16.939</b>
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	9.526	9.526
Isplata udjela u dobiti	-	-	(9.939)	(9.939)
Uplata Dodatnih činidbi	-	(2.000)	-	(2.000)
<b>Stanje 31. prosinca 2019. godine</b>	<b>5.000</b>	<b>-</b>	<b>9.526</b>	<b>14.526</b>
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	-	11.123	11.123
Isplata udjela u dobiti	-	-	(9.526)	(9.526)
Uplata dodatnih činidbi	-	903	-	903
<b>Stanje 31. prosinca 2020. godine</b>	<b>5.000</b>	<b>903</b>	<b>11.123</b>	<b>17.026</b>

Bilješke prikazane na stranicama od 28 do 65 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

**Izveštaj o tijeku novca**

za godinu koja je završila 31. prosinca 2020.

	Bilješka	2020. HRK'000	2019. HRK'000
<b>Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti</b>		<b>7.798</b>	<b>14.504</b>
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		13.558	11.782
Amortizacija		874	1.396
Trošak poreza na dobit		(2.435)	(2.256)
(Povećanje)/ smanjenje potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima		200	(864)
Smanjenje plaćenih troškova budućeg razdoblja		(61)	31
Smanjenje/ (povećanje) zajmova i potraživanja		(3.500)	4.500
Smanjenje/ (povećanje) ostalih potraživanja		(66)	151
Smanjenje odgođene porezne imovine		(38)	31
(Smanjenje)/ povećanje obveza prema dobavljačima		93	(158)
(Smanjenje)/ povećanje ostalih obveza		(843)	(194)
Povećanje/ (smanjenje) odgođenog plaćanja troškova		16	85
<b>Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti</b>		<b>(1.760)</b>	<b>(109)</b>
Povećanje ulaganja u materijalnu i nematerijalnu imovinu		(1.760)	(109)
<b>Neto novčani tok od financijskih aktivnosti</b>		<b>(8.490)</b>	<b>(12.135)</b>
(Smanjenje)/Povećanje kapitala i rezervi		903	(2.000)
Plaćanje obveza za najam (uključujući i glavnice i kamatu)		133	(196)
Isplata dividendi ili udjela u dobiti		(9.526)	(9.939)
<b>Neto povećanje/ (smanjenje) novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata</b>		<b>(2.452)</b>	<b>2.260</b>
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		4.256	1.996
<b>Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum</b>	13	<b>1.804</b>	<b>4.256</b>

Bilješke prikazane na stranicama od 28 do 65 čine sastavni dio ovih financijskih izvještaja.

## **1. Opći podaci**

### **Povijest i osnutak**

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

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

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

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

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

Tijekom 2020 godine najveći pojedinačni vlasnik udjela društvo ICH d.o.o. je prodalo 24,1% udjela društvu Interkapital d.d. te vlasničku strukturu društva na kraju godine čine ICH d.o.o. sa 49,9% udjela, Interkapital d.d. sa 24,1% udjela dok je preostalih 26% udjela u vlasništvu ključnih zaposlenika Društva.

## **1. Opći podaci (nastavak)**

### **Povijest i osnutak (nastavak)**

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

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

InterCapital UCITS krovni investicijski fond

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

InterCapital UCITS krovni UCITS ETF

- InterCapital CROBEX10tr
- InterCapital SBI TOP

ICAM AIF krovni investicijski fond

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

Pored gore navedenih, na dan 31. prosinca 2020 godine Društvo upravlja sa dodatnih 6 zasebnih UCITS fondova koje je tijekom druge polovice 2020. godine preuzelo, od druga dva nepovezana društva za upravljanje. Navedene fondove Društvo je odlučilo do datuma izdavanja ovog Izvještaja pripojiti dva novoosnovana Fonda (InterCapital Technology i InterCapital Conservative Balance) te radi kratkog perioda upravljanja pod postojećim uvjetima ovdje odlučilo ne prikazati pojedinačni pregled naknada za svaki od navedenih 6 preuzetih fondova.

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 2020. godine Društvo ima 26 zaposlenika (2019.: 26 zaposlenika).

## **1. Opći podaci (nastavak)**

### **Povijest i osnutak (nastavak)**

#### **Uprava**

Članovi Uprave Društva su:

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

Hrvoje Čirjak, Član, zastupa društvo pojedinačno i samostalno.

#### **Nadzorni odbor**

Daniel Nevidal, predsjednik nadzornog odbora;

Tonći Korunić, zamjenik predsjednika nadzornog odbora;

Vesna Balić, član nadzornog odbora.

#### **Izjava o usklađenosti**

Sukladno Zakonu o računovodstvu Republike Hrvatske (NN 78/15, NN 134/15, NN120/16, 116/1842/20, 47/20), Uprava je dužna pobrinuti se da za svaku financijsku godinu budu sastavljeni financijski izvještaji u skladu s Zakonom o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom (NN 44/16, NN 126/19), Zakonom o alternativnim investicijskim fondovima (NN 21/18, NN 126/19), Zakonom o Fondu hrvatskih branitelja (NN 99/18), Pravilnikom o strukturi i sadržaju financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje UCITS fondovima (NN 105/17) i Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih i polugodišnjih financijskih izvještaja i drugih izvještaja društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima (NN 13/19), koji pružaju istinit i objektivan pregled stanja u InterCapital Asset Management d.o.o., Zagreb ("Društvo"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

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

#### **Osnova pripreme**

Financijski izvještaji Društva su sastavljeni sukladno Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja koje je usvojila Europska Unija („MSFI“).

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

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

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

### ***Novi i dopunjeni standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju***

Usvojene računovodstvene politike su u skladu s računovodstvenim politikama prethodne financijske godine osim izmjena navedenih u nastavku koje su rezultat izmjena i dopuna Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja (MSFI) usvojenih od strane Društva od 1. siječnja 2020.:

- **Konceptualni okvir MSFI-jeva**

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

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

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

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

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

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

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

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

U rujnu 2019. godine Odbor za MSFI-jeve je donio izmjene i dopune MSFI-ja 9, MRS-a 39 i MSFI-ja 7, čime je završio prvu fazu svog rada na projektu definiranja učinaka reforme međubankarskih ponuđenih stopa (IBOR) na financijsko izvještavanje. Objavljene Izmjene i dopune bave se pitanjima koja utječu na način financijskog izvještavanja u razdoblju prije zamjene postojećih referentnih kamatnih stopa s alternativnim kamatnim stopama, te adresiraju implikacije vezane uz posebne zahtjeve za računovodstvo zaštite (hedge) zbog progresivne analize koju zahtijevaju MSFI 9 *Financijski instrumenti* i MRS 39 *Financijski instrumenti: Priznavanje i mjerenje*. Izmjene i dopune osigurale su privremene olakšice primjenjive na sve odnose računovodstva zaštite koji su izravno pod utjecajem reforme međubankarskih kamatnih stopa, čime se omogućio nastavak primjene računovodstva zaštite tijekom razdoblja neizvjesnosti prije zamjene postojećih kamatnih stopa s alternativnom kamatnom stopom koja je gotovo bez rizika. Donesene su i izmjene i dopune MSFI-ja 7 *Financijski instrumenti: Objave* koje se odnose se na dodatne objave neizvjesnosti koja proizlazi iz reforme ujednačavanja referentnih kamatnih stopa. Navedene su izmjene primjenjive za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2020. ili nakon toga te se moraju primijeniti retroaktivno. Druga faza bit će usredotočena na pitanja koja bi mogla utjecati na financijsko izvještavanje kada se postojeća referentna kamatna stopa zamijeni nerizičnom kamatnom stopom (RFR). Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.



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

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

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

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

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

Izmjene i dopune se primjenjuju za godišnja razdoblja koja počinju 1. siječnja 2022. ili nakon toga, s dopuštenom ranijom primjenom. Međutim, kao odgovor na COVID-19 pandemiju Odbor za MSFI-jeve odgodio je primjenu za godinu dana, tj. na 1. siječnja 2023. godine, kako bi pružio društvima više vremena za provedbu klasifikacijskih promjena koje proizlaze iz izmjena i dopuna. Cilj izmjena i dopuna je potaknuti dosljednost u primjeni zahtjeva standarda na način da se društvima pomogne utvrditi trebaju li se dugovanja i ostale obveze s neizvjesnim datumom podmirenja u izvještaju o financijskom položaju klasificirati kao dugoročne ili kratkoročne obveze. Izmjene i dopune utječu na prezentaciju obveza u izvještaju o financijskom položaju, ali ne mijenjaju postojeće zahtjeve oko mjerenja ili trenutka priznavanja imovine, obveza, prihoda ili rashoda, ni informacija koje društvo objavljuje u bilješkama vezanim uz te pozicije. Osim navedenog, izmjene i dopune pojašnjavaju zahtjeve za klasifikaciju dugovanja koja društvo može podmiriti izdavanjem vlasničkih instrumenata. Izmjene i dopune još nisu usvojene na razini Europske Unije. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

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

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

- **MSFI 3 Poslovne kombinacije, MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema, MRS 37 Rezerviranja, nepredviđene obveze i nepredviđena imovina te ciklus Godišnjih poboljšanja MSFI-ja 2018-2020 (Izmjene i dopune)**

Izmjene i dopune primjenjuju se za godišnja razdoblja koja počinju na 1. siječnja 2022. godine ili nakon toga, pri čemu je ranija primjena dopuštena. Odbor za MSFI-jeve izdao je izmjene MSFI-ja ograničenog opsega kako slijedi:

- MSFI 3 Poslovne kombinacije (Izmjene i dopune) uključuje ažuriranu referencu na Konceptualni okvir za financijsko izvještavanje bez promjene računovodstvenih zahtjeva za poslovne kombinacije.
- MRS 16 Nekretnine, postrojenja i oprema (Izmjene i dopune) zabranjuje društvu umanjenje troška nekretnina, postrojenja i opreme za iznose dobivene od prodaje stavki proizvedenih tijekom pripreme imovine za namjeravanu upotrebu. Umjesto toga, društvo će takav prihod od prodaje i povezane troškove iskazati u računu dobiti i gubitka.
- MRS 37 Rezerviranja, nepredviđene obveze i nepredviđena imovina (Izmjene i dopune) precizira koje troškove društvo uključuje u određivanje troška ispunjenja ugovora u svrhu procjene je li ugovor štetan.
- Godišnja poboljšanja 2018-2020 uključuju manje izmjene i dopune MRS-a 1 Prva primjena Međunarodnih standarda financijskog izvještavanja, MSFI-ja 9 Financijski instrumenti, MRS-a 41 Poljoprivreda i prateće ilustrativne primjere uz MSFI 16 Najmovi.

Izmjene i dopune još nisu usvojene na razini Europske Unije. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

- **MSFI 16 Najmovi – COVID-19 olakšice za najam (Izmjene i dopune)**

Izmjene i dopune primjenjuju se retroaktivno za godišnja izvještajna razdoblja koja počinju na ili nakon 1. lipnja 2020. godine. Ranija primjena je dopuštena uključivo u financijskim izvještajima koji još nisu odobreni za objavu na dan 28. svibnja 2020. godine. Odbor za MSFI-jeve izmijenio je i dopunio standard kako bi pružio olakšice najmoprimcima od primjene smjernica o računovodstvu modifikacije najma iz MSFI-ja 16 vezano za olakšice za najam nastale kao izravna posljedica pandemije COVID-19.

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

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

Izmjena i dopuna pruža praktično izuzeće za najmoprimce omogućavajući im da svaku promjenu u plaćanjima najma koja je posljedica utjecaja COVID-19 računovodstveno tretiraju na isti način na koji bi evidentirali promjenu prema MSFI-ju 16, ako promjena nije modifikacija najma, ali samo ako su ispunjeni svi sljedeći uvjeti:

- Promjena plaćanja najma rezultira revidiranom naknadom za najam koja je u osnovi ista ili manja od naknade za najam neposredno prije promjene.
- Svako smanjenje plaćanja najma utječe samo na plaćanja koja su izvorno dospjela na datum 30. lipnja 2021. ili prije njega.
- Nema bitnih promjena u ostalim uvjetima najma.

Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

### **• Reforma o ujednačavanju kamatne stope – Faza 2 – MSFI 9, MRS 39, MSFI 7, MSFI 4 i MSFI 16 (Izmjene i dopune)**

U kolovozu 2020. godine, Odbor za MSFI-jeve objavio je fazu 2 reforme o ujednačavanju kamatne stope, izmjene i dopune MSFI-ja 9, MRS-a 39, MSFI-ja 7, MSFI-ja 4 i MSFI-ja 16, dovršavajući svoj rad kao odgovor na reformu međubankarskih ponuđenih stopa (IBOR). Izmjene određuju privremene olakšice koje se odnose na učinke financijskog izvještavanja kad se međubankarska ponuđena stopa (IBOR) zamijeni s alternativnom gotovo nerizičnom kamatnom stopom (RFR). Izmjene i dopune posebno predviđaju praktičnu olakšicu pri računovodstvu promjena u osnovi za utvrđivanje ugovornih novčanih tijekova financijske imovine i obveza kojom se zahtijeva prilagođavanje efektivne kamatne stope, istovjetno kretanju tržišne kamatne stope.

Također, izmjene uključuju olakšice od prestanka odnosa računovodstva zaštite uključivo privremenu olakšicu od potrebe da se zadovolji odvojeno prepoznatljivi zahtjev kad je nerizičan instrument određen kao zaštita rizične komponente.

Nadalje, izmjene MSFI-ja 4 oblikovane su kako bi se osiguravateljima koji još uvijek primjenjuju MRS 39 omogućilo da dobiju iste olakšice kao one predviđene izmjenama MSFI-ja 9.

Predviđene su i izmjene MSFI-ja 7 Financijski instrumenti: Objave koje omogućuju korisnicima financijskih izvještaja razumijevanje efekata reforme o ujednačavanju kamatne stope na financijske instrumente društva i strategiju upravljanja rizicima.

Izmjene i dopune primjenjive su za godišnja razdoblja koja počinju na ili nakon 01. siječnja 2021. godine pri čemu je ranija primjena dopuštena. Iako je primjena retroaktivna, društvo nije obvezno prepravljati prethodna razdoblja. Uprava procjenjuje da usvajanje neće imati značajnog utjecaja na financijske izvještaje Društva.

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika**

#### **Strana valuta**

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

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

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

Tečajevi važnijih valuta na kraju godine bili su kako slijedi:

31. prosinca 2020. godine	EUR 1 = HRK 7,536898
31. prosinca 2019. godine	EUR 1 = HRK 7,442580

**3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

**Priznavanje prihoda i rashoda**

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima

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

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

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

**3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

**Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)**

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima (nastavak)

Naziv Fonda	Naknada za upravljanje			Naknada za uspješnost	Ulazna naknada			Izlazna naknada		
	Klasa				Klasa			Klasa		
	A	B	C		A	B	C	A	B	C
InterCapital Global Bond	1,25%	1,75%	n/a	n/a	1,0%	1,0%	n/a	1,00% za ulaganje do 3 mjeseca; 0,50% do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a	n/a
InterCapital Global Equity	2,0%	3,0%	1,5%	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g.	n/a	n/a
InterCapital SEE Equity	2,0%	3,0%	1,5%	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	2,00% za ulaganje do 1g; 0,00% nakon 1g	n/a	n/a
InterCapital Balanced	1,75%	2,25%	1,5%	n/a	1,0%	1,0%	1,0%	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a	0,5% za isplate do 31. prosinca
InterCapital Income Plus	1,35%	1,85%	1,1%	n/a	1,0%	1,0%	n/a	1% za ulaganje do 2g; 0% nakon 2g	n/a	n/a
ICAM Capital Private 1	1%	n/a	n/a	50% iznad 3,25%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 2	1,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Capital Private 3	1,0%	n/a	n/a	30% iznad 4,5%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Total Return	2,0%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
ICAM Outfox M. Income	2,2%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	0,5% za ulaganje kraće od 180 dana	n/a	n/a
InterCapital Euro Area Bond	0,3%	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Fond hrvatskih branitelja	0,488 %	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

**3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

**Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)**

Prihodi od naknada od upravljanja investicijskim fondovima (nastavak)

Naziv Fonda	Naknada za upravljanje			Naknada za uspješnost	Ulazna naknada			Izlazna naknada		
	Klasa				Klasa			Klasa		
	A	B	C		A	B	C	A	B	C
InterCapital Crobex10	0,6% -0,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
InterCapital SBI TOP	0,6% -0,8	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a

Društvo je tijekom druge polovice 2020 godine preuzelo, od druga dva nepovezana društva za upravljanje, upravljanje ukupno 6 UCITS fondova koje je odlučilo do datuma izdavanja ovog Izvještaja pripojiti dva novoosnovana Fonda (InterCapital Technology i InterCapital Conservative Balance) te radi kratkog perioda upravljanja pod postojećim uvjetima ovdje odlučilo ne prikazati pojedinačni pregled naknada za svaki od navedenih 6 preuzetih fondova.

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.

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Priznavanje prihoda i rashoda (nastavak)**

##### 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.

##### **Najmovi**

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

##### *Društvo kao najmoprimac*

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

##### *Obveze za najam*

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



### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### Troškovi mirovinskih naknada

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

#### **Oporezivanje**

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

#### Tekući porez

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

#### Odgođeni porez

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

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

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

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

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Nekretnine i oprema**

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

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

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

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

	2020.	2019.
Oprema	4 do 8 godina	4 do 8 godina

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

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

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Nematerijalna imovina**

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

	2020.	2019.
Softver	8 godina	8 godina
Pravo vođenja portfeljem	2 godina	-

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

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

#### **Imovina s pravom korištenja**

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

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

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

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti**

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

#### Financijska imovina i obveze po amortiziranom trošku

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

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

#### Financijska imovina po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka

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

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

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

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

#### Umanjenje vrijednosti imovine

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

### **3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)**

#### **Financijski instrumenti (nastavak)**

##### Umanjenje vrijednosti imovine (nastavak)

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

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

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

#### **Novac i novčani ekvivalenti**

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

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

#### **Vremenska razgraničenja**

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

#### **4. Računovodstvene prosudbe i procjene**

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

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

##### **Procjena neizvjesnosti**

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

##### Umanjenje vrijednosti potraživanja

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

##### Procijenjeni korisni vijek upotrebe dugotrajne imovine

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

##### Porez na dobit

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

## 5. Naknada za upravljanje

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

	2020. HRK'000	2019. HRK'000
InterCapital Short Term Bond (InterCapital Money)	156	624
InterCapital Bond	9.281	11.957
InterCapital Dollar Bond	242	234
InterCapital Global Bond	1.455	1.319
InterCapital Global Equity	2.048	1.862
InterCapital SEE Equity	2.366	2.502
InterCapital Balanced	1.348	1.142
InterCapital Income Plus	3.513	1.575
InterCapital Euro Area	33	8
ICAM Outfox Macro Income	1.248	1.186
ICAM Total Return	1.869	1.260
ICAM Capital Private 1	220	231
ICAM Capital Private 2	1.674	1.081
ICAM Capital Private 3	342	376
Fond hrvatskih branitelja	4.645	4.357
Crobex10 ETF	17	-
SBITOP ETF	7	-
Preuzeti ex Platinum fondovi	211	-
Preuzeti ex Triglav fondovi	134	-
	<b>30.809</b>	<b>29.714</b>

## 6. Prihod s osnove ulazne naknade

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

## **7. Troškovi za posredovanje u prodaji udjela**

Ugovorom o poslovnoj suradnji regulirana je prodaja i nuđenje udjela fondova kojima upravlja Društvo putem prodajnih zastupnika. Proviziju Društvo obračunava dnevno na način da dnevni kamatni faktor pomnoži s dnevnom neto vrijednošću ulaganja pristiglog putem prodajnog zastupnika. Dodatno prodajni zastupnik ostvaruje i prihod s osnove ulazne naknade ukoliko je ista naplaćena za ulaganja pristigla putem prodajnog zastupnika (Bilješka 3 i 6). Društvo zadržava pravo da ulagatelju u podfond odobri djelomičan povrat naknade za upravljanje iz ukupno obračunate i naplaćene naknade za upravljanje te ista također predstavlja trošak za Društvo. Provizije zastupniku Društvo ispostavlja mjesečno temeljem ispostavljenog računa od strane zastupnika.

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Trošak provizije prodajnog zastupnika	4.212	5.052
Trošak povrata ulazne naknade	446	1.312
Trošak povrata provizije ulagateljima	1.642	1.487
	<b>6.299</b>	<b>7.851</b>

## **8. Prihod od upravljanja portfeljem**

Tijekom 2020. godine Društvo je ostvarilo neto godišnju naknadu za upravljanje portfeljem u iznosu od 156 tisuća kuna (2019.: 470 tisuća kuna).

## **9. Financijski prihodi i rashodi**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Prihodi od kamata	553	500
Rashodi od kamata	(68)	(60)
<i>Neto prihod od kamata</i>	<i>485</i>	<i>440</i>
Pozitivne tečajne razlike	26	12
Negativne tečajne razlike	(53)	(24)
<i>Neto tečajne razlike</i>	<i>(27)</i>	<i>(12)</i>
	<b>458</b>	<b>428</b>



**10. Opći i administrativni troškovi poslovanja**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Neto plaće	3.660	3.494
Porezi i doprinosi iz i na plaće	3.069	2.861
Troškovi nadoknade troškova FHB	910	989
Trošak Info servisa	586	723
Troškovi eksternalizacije usluga	420	220
Troškovi čišćenja i održavanja	358	225
Trošak rezerviranja za bonuse	350	971
Troškovi revizije	349	420
Porezi koji ne ovise o dobitku	286	115
Ostali troškovi	286	56
Troškovi reprezentacije i promidžbe	226	218
Ostali troškovi zaposlenih	170	240
Troškovi energije i energenata	121	134
Trošak najma poslovnog prostora	115	-
Plaćene premije osiguranja zaposlenicima	107	42
Trošak telefona, interneta i pošte	102	105
Uredski materijal	98	38
Troškovi stručnog obrazovanja	77	186
Doprinosi i članarine	73	49
Troškovi putovanja	71	440
Trošak bankarskih naknada	54	101
Komunalne usluge	44	42
Troškovi odvjetnika i javnog bilježnika	19	19
Trošak najma opreme	18	28
	<b>11.569</b>	<b>11.716</b>

Od ukupnih troškova revizije za 2020. godinu, iznos od 82 tisuće kuna odnosi se na troškove revizije Društva (2019.: 82 tisuće kuna). Preostali iznos troška odnosi se na troškove revizije fondova kojima Društvo upravlja, a koje Društvo nadoknađuje tijekom godine (Bilješka 9). Osim usluga revizije financijskih izvještaja, koje je obavio u skladu s važećim zakonima i propisima, neovisni revizor u 2019. godine obavio je i usluge dogovorenih postupaka koji se odnose na provjeravanje primjene mjera propisane Zakonom o tržištu kapitala i Pravilnikom o organizacijskim zahtjevima za pružanje investicijskih aktivnosti i pomoćnih usluga izdanim od strane HANFA-e kao i usluge dogovorenih postupaka u skladu sa zahtjevima Pravilnika o obliku i iznosu kapitala Društva za upravljanje UCITS fondovima i Pravilnika o obliku i iznosu kapitala Društva za upravljanje alternativnim investicijskim fondovima, Zakona o otvorenim investicijskim fondovima s javnom ponudom i Zakona o alternativnim investicijskim fondovima.

## 11. Ostali prihodi i rashodi poslovanja

Sukladno Zakonu i Pravilima fondova, Društvo za upravljanje ima pravo obračunati i teretiti imovinu fondova za troškove objave sukladno Zakonu, troškove revizije i promidžbe. Ovi troškovi terete imovinu fondova dnevno, a naplaćuju se prema potrebi Društva. Koristeći navedenu zakonsku mogućnost Društvo je tijekom 2020. godine prihodovalo 207 tisuće kuna (2019.: 170 tisuće kuna) nastalih troškova za fondove pod upravljanjem. Ostatak se odnosi na prihode od naknada od poslova upravljanja rizicima u iznosu od 120 tisuće kuna, prihod od nadoknade troškova (portfelji) u iznosu od 41 tisuće kuna (2019.: 89 tisuća kuna) te ostale prihode.

## 12. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 18% na oporezivu dobit Društva (2019.: 18%).

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

	2020. HRK'000	2019. HRK'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	13.558	11.782
Porezno nepriznati troškovi	389	1.153
Porezno nepriznati prihodi	(205)	(578)
<b>Porezna osnovica</b>	<b>13.742</b>	<b>12.357</b>
Porezna stopa	18%	18%
<b>Trošak poreza</b>	<b>2.474</b>	<b>2.224</b>
Učinak odgođenog poreza na privremene razlike	(39)	32
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<b>2.435</b>	<b>2.256</b>
<b>Efektivna porezna stopa</b>	<b>17,72%</b>	<b>18,26%</b>

## 13. Novac i novčani ekvivalenti

	2020. HRK'000	2019. HRK'000
Novac na žiro računu u kunama	1.804	4.256
	<b>1.804</b>	<b>4.256</b>

**14. Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	2.915	3.112
Potraživanja za naknade s osnove usluga upravljanja portfeljima i investicijskog savjetovanja	21	24
	<b>2.936</b>	<b>3.136</b>

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

**15. Dani zajmovi**

Dani zajmovi u iznosu 12.000 tisuća kuna (2019: 8.500 tisuća kn) u cijelosti se odnosi na zajam dan povezanom društvu Interkapital d.d. na period do godinu dana uz kamatnu stopu od 3,42% (Bilješka 20).

**16. Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata prihoda**

Iznos plaćenih troškova budućeg razdoblja za 2019. godinu u cijelosti se odnosi na unaprijed plaćene troškove Bloomberg info servisa te naknade za prava korištenje indeksa u svrhu upravljanja ETFovima.

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

**17. Nekretnine, postrojenja i oprema**

Pregled kretanja imovine tijekom 2020. godine je kako slijedi:

Opis	Imovina s pravom korištenja	Uredska oprema	Transportna sredstva	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<b><i>Trošak nabave</i></b>				
<b>Stanje 1. siječnja 2020.</b>	<b>1.607</b>	<b>508</b>	<b>30</b>	<b>2.145</b>
Povećanje	491	239	87	817
Smanjenje	(96)	(233)	-	(329)
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>2.002</b>	<b>514</b>	<b>117</b>	<b>2.633</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
<b>Stanje 1. siječnja 2020.</b>	<b>227</b>	<b>246</b>	<b>6</b>	<b>479</b>
Smanjenje	(96)	(233)	-	(329)
Trošak za godinu	516	200	11	727
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>647</b>	<b>213</b>	<b>17</b>	<b>877</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>				
<b>Stanje 31. prosinca 2019.</b>	<b>1.380</b>	<b>262</b>	<b>23</b>	<b>1.665</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>1.355</b>	<b>301</b>	<b>100</b>	<b>1.756</b>

Pregled kretanja imovine tijekom 2019. godine je kako slijedi:

Opis	Imovina s pravom korištenja	Uredska oprema	Transportna sredstva	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<b><i>Trošak nabave</i></b>				
<b>Stanje 1. siječnja 2019.</b>	-	<b>465</b>	<b>112</b>	<b>577</b>
Povećanje	1.607	163	-	1.770
Smanjenje	-	(120)	(82)	(202)
<b>Stanje 31. prosinca 2019.</b>	<b>1.607</b>	<b>508</b>	<b>30</b>	<b>2.145</b>
<b><i>Akumulirana amortizacija</i></b>				
<b>Stanje 1. siječnja 2019.</b>	-	<b>288</b>	<b>28</b>	<b>316</b>
Smanjenje	-	(120)	(30)	(150)
Trošak za godinu	227	78	8	313
<b>Stanje 31. prosinca 2019.</b>	<b>227</b>	<b>246</b>	<b>6</b>	<b>479</b>
<b><i>Neto knjigovodstvena vrijednost</i></b>				
<b>Stanje 31. prosinca 2018.</b>	-	<b>177</b>	<b>84</b>	<b>261</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2019.</b>	<b>1.380</b>	<b>262</b>	<b>23</b>	<b>1.665</b>

## 18. Nematerijalna imovina

Pregled kretanja imovine tijekom 2020. godine je kako slijedi:

Opis	Nematerijalna imovina	Ukupno
	HRK'000	HRK'000
<b>Trošak nabave</b>		
<b>Stanje 1. siječnja 2020.</b>	<b>3.306</b>	<b>3.306</b>
Povećanje preuzeti ugovori o upravljanju	942	942
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>4.248</b>	<b>4.248</b>
<b>Akumulirana amortizacija</b>		
<b>Stanje 1. siječnja 2020.</b>	<b>1.442</b>	<b>1.442</b>
Trošak za godinu	147	147
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>1.589</b>	<b>1.589</b>
<b>Neto knjigovodstvena vrijednost</b>		
<b>Stanje 1. siječnja 2020.</b>	<b>1.864</b>	<b>1.864</b>
<b>Stanje 31. prosinca 2020.</b>	<b>2.659</b>	<b>2.659</b>

Pregled kretanja imovine tijekom 2019. godine je kako slijedi:

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

Nematerijalna imovina u uključuje goodwill u iznosu od 1.300 tisuća kn (2019: 1.300 tisuće kuna) koji je nastao stjecanjem društva VB Invest d.o.o. i priznat je po pripajanju provedenom 2014. godine.

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

**19. Obveze prema dobavljačima**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Obveze prema dobavljačima u zemlji	927	1.145
Obveze prema dobavljačima u inozemstvu	77	69
Obveze prema dobavljačima povezanim osobama	364	61
	<b>1.368</b>	<b>1.275</b>

**20. Kapital i rezerve**

Upisani kapital Društva iznosi 5.000 tisuća kn. Prethodni jedini član Društva (Interkapital d.d.) je tijekom 2020. godine sukladno Izjavi o osnivanju uplatio dodatne činidbe u ukupnom iznosu od 903.000 kn. Dodatne činidbe nisu povećavale temeljni kapital Društva već su predstavljaje rezerve kapitala Društva (Bilješka 1.).

Tijekom 2020 godine najveći pojedinačni vlasnik udjela društvo ICH d.o.o. je prodalo 24,1% udjela društvu Interkapital d.d. te vlasničku strukturu društva na kraju godine čine ICH d.o.o. sa 49,9% udjela, Interkapital d.d. sa 24,1% udjela dok je preostalih 26% udjela u vlasništvu ključnih zaposlenika Društva.

**21. Ostale obveze**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
Obveze za porez na dobit	526	633
Obveze za rezervirane bonuse zaposlenicima	350	1.110
Obveze za neto plaće zaposlenima	312	277
Porezi i doprinosi na i iz plaća	180	174
Obveze za porez na dodanu vrijednost	42	57
Ostale obveze	7	9
	<b>1.417</b>	<b>2.260</b>

## **22. Obveze za najmove**

### **Pregled kretanja obveza po najmovima**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
<b>Stanje na dan 1. siječnja</b>	<b>1.412</b>	<b>1.607</b>
Novi ugovori	500	-
Plaćanja po najmovima	(433)	(255)
Trošak kamata	66	60
<b>Stanje na dan 31. prosinca</b>	<b>1.545</b>	<b>1.412</b>

### **Buduća minimalna plaćanja po najmovima**

	<b>2020.</b>	<b>2019.</b>
	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
do jedne godine	494	191
od jedne do pet godina	1.051	575
preko pet godina	-	646
<b>ukupno</b>	<b>1.545</b>	<b>1.412</b>

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

**23. Transakcije s povezanim osobama**

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	<b>2020.</b>	<b>2020.</b>	<b>2020.</b>	<b>2020.</b>
	<b>Imovina</b>	<b>Obveze</b>	<b>Prihodi</b>	<b>Rashodi</b>
<b>Povezane osobe</b>	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>	<b>HRK'000</b>
INTERKAPITAL d.d.	12.262	352	531	910
INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.	12	13	120	40
InterCapital Short Term Bond	9	-	156	16
InterCapital Bond	706	-	9.522	-
InterCapital Dollar Bond	23	-	249	-
InterCapital Global Bond	131	-	1.466	-
InterCapital Global Equity	190	-	2.069	-
InterCapital See Equity	216	-	2.403	-
InterCapital Balanced	127	-	1.360	-
InterCapital Income Plus	365	-	3.761	-
InterCapital Euro Area	4	-	41	-
ICAM Outfox Macro Income	106	-	1.256	-
ICAM Total Return	201	-	1.884	-
ICAM Capital Private 1	19	-	228	-
ICAM Capital Private 2	156	-	1.685	-
ICAM Capital Private 3	12	-	354	-
Plantinum Corporate Bond	6	-	9	-
Platinum Blue Chip	37	-	88	-
Platinum Global Opportunity	39	-	137	-
InterCapital Crobex10TR	13	-	17	-
InterCapital SBI Top	5	-	7	-
Triglav special Opportunity	118	-	139	-
Triglav Emerging Bond	15	-	16	-
Triglav Multicash	10	-	8	-
Fond hrvatskih branitelja	409	-	4.645	-
	<b>15.191</b>	<b>365</b>	<b>32.151</b>	<b>966</b>



**23. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)**

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja (nastavak)

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

Isplate članovima Uprave

Članovima Uprave isplaćene su tijekom godine sljedeće naknade:

	2020.	2019.
	HRK'000	HRK'000
Neto plaća	866	645
Mirovinski doprinosi	281	221
Porez i prirez	259	185
Naknade u naravi	104	54
Božićnica	6	22
	<b>1.516</b>	<b>1.127</b>

## **24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima**

### ***Upravljanje rizikom kapitala***

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

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

### ***Ciljevi upravljanja financijskim rizikom***

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

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

### ***Tržišni rizik***

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

**24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Kamatni rizik**

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

2020.	Razdoblje promjena kamatnih stopa						Ukupno
	Beskamatno	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 1 godine	Fiksna kamatna stopa	
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Imovina</b>							
Novac i novčani ekvivalenti	1.804	-	-	-	-	-	<b>1.804</b>
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.936	-	-	-	-	-	<b>2.936</b>
Ostala potraživanja	308	-	-	-	-	-	<b>308</b>
Dani zajmova	-	-	-	-	-	12.000	<b>12.000</b>
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	97	-	-	-	-	-	<b>97</b>
<b>Ukupno imovina</b>	<b>5.145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>	<b>17.145</b>
<b>Obveze</b>							
Obveze prema dobavljačima	1.368	-	-	-	-	-	<b>1.368</b>
Ostale obveze	1.417	-	-	-	-	-	<b>1.417</b>
Obveze za operativni leasing	1.545	-	-	-	-	-	<b>1.545</b>
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	298	-	-	-	-	-	<b>298</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>4.628</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.628</b>
<b>Neusklađenost kamatnog rizika</b>	<b>517</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>	<b>12.517</b>

**24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

**Kamatni rizik (nastavak)**

2019.	Razdoblje promjena kamatnih stopa						Ukupno
	Beskamatno	Do jednog mjeseca	Od 1 do 3 mjeseca	Od 3 do 12 mjeseci	Preko 1 godine	Fiksna kamatna stopa	
	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn	'000 kn
<b>Imovina</b>							
Novac i novčani ekvivalenti	4.256	-	-	-	-	-	<b>4.256</b>
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	3.136	-	-	-	-	-	<b>3.136</b>
Ostala potraživanja	178	-	-	-	-	-	<b>178</b>
Dani zajmovi	-	-	-	-	-	8.500	<b>8.500</b>
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	36	-	-	-	-	-	<b>36</b>
<b>Ukupno imovina</b>	<b>7.606</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.500</b>	<b>16.106</b>
<b>Obveze</b>							
Obveze prema dobavljačima	1.275	-	-	-	-	-	<b>1.275</b>
Ostale obveze	2.260	-	-	-	-	-	<b>2.260</b>
Obveze za operativni leasing	1.412	-	-	-	-	-	<b>1.412</b>
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	282	-	-	-	-	-	<b>282</b>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>5.229</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5.229</b>
<b>Neusklađenost kamatnog rizika</b>	<b>2.377</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>8.500</b>	<b>9.877</b>

**Tečajni rizik**

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

**Cjenovni rizik**

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

## **24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

### ***Kreditni rizik***

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

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

### ***Rizik likvidnosti***

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

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

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

**24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

***Rizik likvidnosti (nastavak)***

<b>2020.</b>	<b>Do jednog mjeseca</b>	<b>Od 1 do 3 mjeseca</b>	<b>Od 3 do 12 mjeseci</b>	<b>Od 1 do 5 godina</b>	<b>Preko 5 godina</b>	<b>Ukupno</b>
	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>	<b>'000 kn</b>
<b>Imovina</b>						
Novac i novčani ekvivalenti	1.804	-	-	-	-	<b>1.804</b>
Potraživanja vezana uz upravljanje fondovima i portfeljima	2.936	-	-	-	-	<b>2.936</b>
Ostala potraživanja	308	-	-	-	-	<b>308</b>
Dani zajmovi	-	-	12.000	-	-	<b>12.000</b>
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i nedospjela naplata	97	-	-	-	-	<b>97</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno imovina</b>	<b>5.145</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>17.145</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Obveze</b>						
Obveze prema dobavljačima	1.368	-	-	-	-	<b>1.368</b>
Ostale obveze	1.417	-	-	-	-	<b>1.417</b>
Obveze za operativni najam	-	-	-	1.545	-	<b>1.545</b>
Odgođeno plaćanje troškova budućeg razdoblja	298	-	-	-	-	<b>298</b>
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
<b>Ukupno obveze</b>	<b>3.083</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1.545</b>	<b>-</b>	<b>4.628</b>
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Neusklađenost ročne strukture</b>	<b>2.062</b>	<b>-</b>	<b>12.000</b>	<b>(1.545)</b>	<b>-</b>	<b>12.517</b>

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

**24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

***Rizik likvidnosti (nastavak)***

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

## **24. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)**

### **Rizik fer vrijednosti**

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

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

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

<b>2020.</b>	<b>1. razina</b>	<b>2. razina</b>	<b>3. razina</b>	<b>Ukupno</b>
<i><b>Zajmovi</b></i>	-	12.000	-	12.000
<b>Ukupno</b>	-	<b>12.000</b>	-	<b>12.000</b>
<b>2019.</b>	<b>1. razina</b>	<b>2. razina</b>	<b>3. razina</b>	<b>Ukupno</b>
<i><b>Zajmovi</b></i>	-	8.500	-	8.500
<b>Ukupno</b>	-	<b>8.500</b>	-	<b>8.500</b>

Na dan 31. prosinca 2020. i 2019. godine knjigovodstveni iznosi novca, potraživanja i obveza, približni su njihovim fer vrijednostima.



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

---

**25. Nepredviđene obveze**

Društvo na dan 31. prosinca 2020. i 2019. godine na rezervama nema evidentirane nepredviđene obveze koje bi bilo potrebno objaviti u financijskim izvještajima.

**26. Značajni poslovni događaji nakon kraja poslovne godine**

Nakon datuma financijskih izvještaja nije bilo događaja koji zahtijevaju usklađenja ili objavljivanje u financijskim izvještajima.

**27. Odobrenje financijskih izvještaja**

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane Uprave InterCapital Asset Management d.o.o. na dan 31. ožujka 2021. godine te ih u ime Uprave potpisuju:



---

Ivan Kurtović  
Predsjednik Uprave

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



---

Hrvoje Čirjak  
Član Uprave