

**GODIŠNJI FINANCIJSKI IZVJEŠTAJI I
IZVJEŠTAJ NEOVISNOG REVIZORA**

31. PROSINCA 2011.

**INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Zagreb**

SADRŽAJ

	Stranica
Odgovornost za financijske izvještaje	3
Izvještaj neovisnog revizora	4
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	6
Izvještaj o financijskom položaju	7
Izvještaj o promjenama kapitala	8
Izvještaj o novčanim tokovima	9
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje	10 – 57

Odgovornost za financijske izvještaje

Uprava Interkapital Vrijednosni papiri d.o.o. ("Društvo") je dužna osigurati da financijski izvještaji za svaku financijsku godinu budu pripremljeni u skladu sa zakonskim uvjetima za računovodstvo investicijskih društava u Republici Hrvatskoj tako da daju realnu i objektivnu sliku financijskog stanja i rezultata poslovanja Društva za to razdoblje.

Nakon provedbe ispitivanja, Uprava opravdano očekuje da Društvo ima odgovarajuća sredstva za nastavak poslovanja u doglednoj budućnosti. Iz navedenog razloga, Uprava i dalje prihvaća načelo trajnosti poslovanja pri izradi financijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi financijskih izvještaja obuhvaćaju:

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

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

Ove financijske izvještaje odobrila je Uprava na dan 30. ožujka 2012. godine i potpisani su od strane:

Daniel Nevidal
Član Uprave

Ivan Kurtović
Član Uprave

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Masarykova 1
10 000 Zagreb
Republika Hrvatska

Izveštaj neovisnog revizora

vlasnicima društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Obavili smo reviziju priloženih financijskih izvještaja društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. ("Društvo") a koji se sastoje od izvještaja o financijskom položaju na dan 31. prosinca 2011. godine, i izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o promjenama kapitala i izvještaja o novčanim tokovima za godinu koja je završila na navedeni datum, te sažetka značajnih računovodstvenih politika i drugih pripadajućih bilješki.

Odgovornost Uprave Društva za financijske izvještaje

Uprava Društva je odgovorna za sastavljanje i objektivan prikaz priloženih financijskih izvještaja u skladu sa zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih društava u Republici Hrvatskoj.

Ta odgovornost uključuje: oblikovanje, uvođenje i upravljanje internim kontrolama koje su važne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju financijskih izvještaja bez materijalno značajnih pogrešaka, a koje su posljedica greške ili prijevare; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i stvaranje računovodstvenih procjena primjerenih danim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je izraziti neovisno mišljenje o financijskim izvještajima na temelju obavljene revizije.

Reviziju smo obavili sukladno Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi zahtijevaju da postupamo u skladu s etičkim pravilima struke, te da provedemo reviziju na način kojim ćemo steći razumno uvjerenje da financijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje provođenje postupaka u svrhu prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i drugim podacima objavljenim u financijskim izvještajima. Odabir postupaka ovisi o prosudbi revizora, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih pogrešnih prikaza u financijskim izvještajima bilo da su nastali kao posljedica pogreške ili prijevare.

Izveštaj neovisnog revizora (nastavak)

vlasnicima društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. (nastavak)

Odgovornost revizora (nastavak)

U procjenjivanju rizika, revizor procjenjuje interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prezentiranje financijskih izvještaja kako bi odredio odgovarajuće revizijske postupke primjerene danim okolnostima, ali ne u svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola. Svrha naše revizije nije izražavanje mišljenja o efikasnosti i svrsishodnosti Uprave Društva, te nije isključivo usmjerena na otkrivanje slučajeva prijevare ili drugih sličnih manipulacija Uprave Društva. Revizija također uključuje i procjenjivanje primijenjenih računovodstvenih politika, te primjerenost utvrđenih procjena Uprave, kao i prikaza financijskih izvještaja u cjelini.

Vjerujemo da su nam pribavljeni revizijski dokazi dostatni i prikladni za osiguravanje osnove za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Prema našem mišljenju, financijski izvještaji prikazuju istinit i vjeran prikaz financijskog položaja društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. na dan 31. prosinca 2011. godine, kao i rezultat njegovog poslovanja i promjene u novčanim tokovima za godinu koja je tada završila i sastavljeni su u skladu s zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih društava u Republici Hrvatskoj.

Deloitte d.o.o.

Branislav Vrtačnik, Direktor, ovlašteni revizor

Zagreb, 30. ožujka 2012. godine

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Prihodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge	5	11.997	8.119
Rashodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge	6	(5.817)	(6.128)
Neto prihodi/rashodi od provizija i naknada		6.180	1.991
Realizirani dobiti financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		5.528	3.459
Realizirani gubici financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		(2.013)	(1.478)
Neto realizirani dobiti		3.515	1.981
Nerealizirani dobiti financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		323	556
Nerealizirani gubici financijske imovine koja se vodi po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		(2.608)	(15)
Neto nerealizirani (gubici)/ dobiti		(2.286)	541
Prihodi od kamata	7	6.174	7.334
Rashodi od kamata	8	(2.537)	(2.651)
Neto prihodi od kamata		3.637	4.683
Pozitivne tečajne razlike	9	3.185	1.595
Negativne tečajne razlike	9	(4.710)	(3.020)
Neto tečajne razlike		(1.525)	(1.425)
Prihodi od dividendi udjela u dobiti i ostalih vrijednosnih papira		1	3
Ostali poslovni prihodi		29	4
Ukupno ostali prihodi		30	7
Amortizacija	13, 14	(173)	(145)
Troškovi zaposlenika	10	(4.687)	(4.194)
Ostali rashodi	11	(3.394)	(1.797)
Ukupno ostali rashodi		(8.254)	(6.136)
Ukupni prihodi		27.237	21.070
Ukupni rashodi		(25.939)	(19.428)
Dobit prije oporezivanja		1.298	1.642
Porez na dobit	12	(764)	(226)
Dobit ili gubitak		534	1.416
Ostala sveobuhvatna dobit		-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit		534	1.416

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o financijskom položaju

na dan 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
AKTIVA			
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja			
Nematerijalna imovina	14	336	366
Nekretnine, postrojenja i oprema	13	2.637	2.693
		2.973	3.059
Novčana sredstva i potraživanja			
Novčana sredstva	15	869	1.527
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	16	573	855
Zajmovi i potraživanja	17	5.324	3.813
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi		368	486
Ostala potraživanja	18	6.714	9.290
		13.848	15.971
Financijski imovina			
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	19	142.883	145.638
		142.883	145.638
UKUPNO AKTIVA		159.704	164.668
Izvanbilančni zapisi			
Ostale izvanbilančne stavke	23	84.248	127.717
PASIVA			
Kapital i rezerve			
Upisani kapital	20	8.000	8.000
Zadržana dobit		-	108
Dobit ili gubitak tekuće godine		534	1.416
		8.534	9.524
Obveze			
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima		114	191
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	21	148.459	143.454
Obveze prema dobavljačima		645	907
Obveze prema zaposlenicima		158	195
Obveze za poreze i doprinose		736	323
Ostale obveze	22	1.058	10.074
		151.170	155.144
UKUPNO PASIVA		159.704	164.668
Izvanbilančni zapisi			
Poslovi u ime i za račun trećih osoba	23	84.248	127.717

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz financijske izvještaje

Izveštaj o promjenama kapitala

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Upisani kapital HRK'000	Dobit ili gubitak tekuće godine HRK'000	Zadržana dobit ili preneseni gubitak HRK'000	Ukupno kapital i rezerve HRK'000
Stanje 1. siječnja prethodne godine	8.000	108	-	8.108
Dobit razdoblja	-	1.416	-	-
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	1.416	-	1.416
Prijenos	-	(108)	108	-
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja	8.000	1.416	108	9.524
Stanje 1. siječnja tekuće godine	8.000	1.416	108	9.524
Dobit razdoblja	-	534	-	534
Ukupna sveobuhvatna dobit	-	534	-	534
Prijenos	-	(1.416)	1.416	-
Isplata udjela u dobiti	-	-	(1.524)	(1.524)
Stanje na zadnji dan izvještajnog razdoblja	8.000	534	-	8.534

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Godišnji financijski izvještaji

Izvještaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. prosinca 2011.

	Bilješka	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Neto novčani tok od poslovnih aktivnosti		(4.052)	(73.515)
Dobit ili gubitak prije oporezivanja		1.298	1.642
Amortizacija		173	145
Prihodi od kamata		(6.174)	(7.334)
Rashodi od kamata		2.537	2.651
Smanjenje/ (povećanje) potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga		226	(658)
Smanjenje/ (povećanje) ostalih potraživanja		2.750	(7.137)
Smanjenje/ (povećanje) financijske imovine po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak		2.755	(83.141)
(Povećanje)/ smanjenje zajmova i potraživanja		(1.511)	7.186
Primici od kamata		9.841	10.574
Izdaci od kamata		(559)	(887)
Primici od dividendi		1	3
Povećanje ostalih stavki aktive		(5.646)	(5.007)
(Smanjenje)/ povećanje obveza za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima		(9.313)	188
(Smanjenje)/ povećanje obveza prema dobavljačima		(261)	607
(Smanjenje)/ povećanje obveza prema zaposlenicima		(37)	39
Povećanje obveza za poreze i doprinose		412	174
Povećanje ostalih obveza		220	7.440
Plaćen porez na dobit		(764)	-
Neto novčani tok od investicijskih aktivnosti		(87)	(174)
Povećanje ulaganja u materijalnu imovinu		(65)	(27)
Povećanje ulaganja u nematerijalnu imovinu		(22)	(147)
Neto novčani tok od financijskih aktivnosti		3.481	73.826
Povećanje obveza za primljene kredite, zajmove i predujmove		5.005	73.826
Isplata dividendi ili udjela u dobiti		(1.524)	(700)
Smanjenje ostalih stavki		-	700
Neto povećanje/(smanjenje) novčanih sredstava i novčanih ekvivalenata		(658)	137
Novčana sredstva i novčani ekvivalenti na početku razdoblja		1.527	1.390
Novac i novčani ekvivalenti na izvještajni datum	15	869	1.527

1. Opći podaci

Povijest i osnutak

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o., Zagreb ("Društvo") je društvo s ograničenom odgovornošću za trgovanje vrijednosnim papirima, osnovano u Zagrebu Izjavom o osnivanju od 28. siječnja 2002. godine i počelo je poslovati sredinom travnja 2002. godine.

Društvo je registrirano na Trgovačkom sudu u Zagrebu 12. veljače 2002. godine. Dozvolu za trgovanje vrijednosnicama Društvu je izdala Komisija za vrijednosne papire Republike Hrvatske dana 31. siječnja 2002. godine. Sjedište Društva je u Zagrebu, Masarykova 1. Društvo je u 100%-tnom vlasništvu društva INTERKAPITAL d.d., Zagreb.

Dana 9. srpnja 2009. godine Društvo je dobilo rješenje Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga ("HANFA") za pružanje investicijskih usluga i obavljanje investicijskih aktivnosti i s njima povezanih pomoćnih usluga prema Zakonu o tržištu kapitala (NN 88/08, 146/08, 74/09).

Društvo nadzire Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga. Društvo je član Zagrebačke burze, Središnjeg klirinškog depozitarnog društva, Eurexa odnosno IPO Partner Varšavske burze.

Osnovna djelatnost

Osnovne poslovne aktivnosti Društva obuhvaćaju kupoprodaju vrijednosnih papira u ime klijenata, trgovanje vrijednosnicama za vlastiti račun te trgovanje vrijednosnim papirima u špekulativne svrhe odnosno poslove skrbništva.

Članovi Uprave

Gdin. Daniel Nevidal, *Član*, zastupa društvo pojedinačno i samostalno;

Gdin. Ivan Kurtović, *Član*, zastupa društvo pojedinačno i samostalno.

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih Standarda Financijskog Izvještavanja („MSFI“)

Standardi i tumačenja na snazi u tekućem razdoblju

Sljedeće izmjene i dopune postojećih standarda koje je objavio Odbor za Međunarodne računovodstvene standarde te tumačenja koje je izdao Odbor za tumačenje međunarodnog financijskog izvještavanja su na snazi u tekućem razdoblju:

- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ograničeno izuzeće iz usporednog MSFI-ja 7 Objavljivanje kod subjekata koji prvi puta primjenjuju MSFI-jeve“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.),
- Izmjene i dopune MRS-a 24 „Objavljivanje povezanih strana“ - pojednostavljeni zahtjevi za objavljivanje subjekata povezanih s vladom i pojašnjenje definicije povezane strane (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 32 „Financijski instrumenti: prezentiranje“ – računovodstveni postupak koji se primjenjuje na davanje prava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. veljače 2010.),
- Izmjene i dopune raznih standarda i tumačenja (2010.) proizašle iz Projekta godišnje kvalitativne dorade MSFI-jeva, objavljene 6. svibnja 2010. (MSFI 1, MSFI 3, MSFI 7, MRS 1, MRS 27, MRS 34, IFRIC 13), prvenstveno radi otklanjanja nekonzistentnosti i pojašnjenja teksta (njihova primjena je obvezna za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010. ili 1. siječnja 2011., zavisno od standarda/tumačenja),
- Izmjene i dopune IFRIC-a 14 „MRS 19 - Ograničenje na sredstvo iz definiranih primanja, minimalna potrebna sredstva financiranja i njihova interakcija“ – predujmovi minimalnih potrebnih financijskih sredstava (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2011.),
- IFRIC 19 „Zatvaranje financijskih obveza glavničkim instrumentima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2010.).

Uprava je procijenila utjecaj na te standarde i zaključila da te promjene neće utjecati na financijske izvještaje Društva.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Bilješke uz financijske izvještaje

2. Usvajanje novih i revidiranih Međunarodnih Standarda Financijskog Izvještavanja („MSFI“) (nastavak)

Izdani i još neusvojeni standardi i tumačenja

Na datum odobrenja financijskih izvještaja, bili su objavljeni sljedeći standardi, prerade i tumačenja koji još nisu na snazi:

- MSFI 9 „Financijski instrumenti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 10 „Konsolidirani financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 11 „Zajednički poslovi“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 12 „Objavljivanje udjela u drugim subjektima“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MSFI 13 „Utvrđivanje fer vrijednosti“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 27 (prerađen 2011.) „Nekonsolidirani financijski izvještaji“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- MRS 28 (prerađen 2011.) „Ulaganja u pridružene subjekte i zajedničke pothvate“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 1 „Prva primjena MSFI-jeva“ - ozbiljna hiperinflacija i uklanjanje fiksnih datuma za subjekte koji prvi put primjenjuju MSFI-jeve (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MSFI-ja 7 „Financijski instrumenti: objavljivanje“ - prijenos financijske imovine (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2011.),
- Izmjene i dopune MRS-a 1 „Prezentiranje financijskih izvještaja“ - prezentiranje stavki ostale sveobuhvatne dobiti (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. srpnja 2012.),
- Izmjene i dopune MRS-a 12 „Porezi na dobit“ - povrat imovine kod odgođenih poreza (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2012.),
- Izmjene i dopune MRS-a 19 „Primanja zaposlenih“ - dorada postupka za obračunavanje primanja nakon prestanka radnog odnosa (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.),
- IFRIC 20 „Troškovi otkrivke u fazi proizvodnje površinskog kopa“ (na snazi za godišnja razdoblja koja započinju na dan ili nakon 1. siječnja 2013.);

Društvo je odlučilo da spomenute standarde, prerade i tumačenja ne primjenjuje prije njihovog datuma stupanja na Društvo je odlučilo da spomenute standarde, prerade i tumačenja ne primjenjuje snagu i predviđa da njihovo usvajanje neće imati značajan utjecaj na financijske izvještaje Društva u razdoblju njihove prve primjene.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika

Izjava o usklađenosti

Financijski izvještaji Društva sastavljeni su sukladno zakonskim zahtjevima za računovodstvo investicijskih društava u Republici Hrvatskoj. Zakonski zahtjevi za računovodstvo investicijskih društava u Republici Hrvatskoj temelje se na Međunarodnim standardima financijskog izvještavanja i propisima za financijsko izvještavanje propisanim od strane Hrvatske agencije za nadzor financijskih usluga. Obvezni sadržaj financijskih izvještaja reguliran je Pravilnikom o strukturi i sadržaju godišnjih financijskih izvještaja.

Osnova pripreme

Financijski izvještaji iskazani su u službenoj valuti Republike Hrvatske, u hrvatskim kunama ("kuna"), zaokruženi na najbližu tisuću, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Financijski izvještaji za godinu pripremljeni su sukladno načelu povijesnog troška, osim za ona financijska sredstva i obveze s procijenjenom fer vrijednosti, a u skladu s MRS 39 *Financijski instrumenti – Priznavanje i mjerenje*. Računovodstvene politike dosljedno su primjenjivane, osim tamo gdje je drugačije napomenuto.

Prihodi i rashodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge

Prihodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge sastoje se od provizija za usluge posredovanja pri prodaji i kupnji vrijednosnica, naknada za upravljanjem portfeljem te usluga savjetovanja. Prihod se priznaje u računu dobiti i gubitka po pružanju usluge.

Rashodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge većinom se sastoje od provizija za usluge burzi, depozitorija vrijednosnih papira i usluga namire. Rashod se priznaje u računu dobiti i gubitka po pružanju usluge.

Realizirani i nerealizirani dobiti i gubici od financijske imovine

Dobici i gubici od financijske imovine uključuju dobitke i gubitke s osnova prodaje (realizirani dobiti i gubici) i promjene fer vrijednosti financijske imovine i obveza (nerealizirani dobiti i gubici) namijenjenih trgovanju za vlastito ime i vlastiti račun.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Prihodi i rashodi od kamata

Prihodi i rashodi od kamata nastali temeljem potraživanja i obveza iz poslovnih odnosa obračunatih do datuma izvještaja priznaju se u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka.

Prihodi i rashodi od kamata priznaju se u računu dobiti i gubitka za sve kamatonosne instrumente po načelu nastanka te primjenom metode stvarnog prinosa na stvarnu nabavnu cijenu. Prihodi od kamata uključuju kupone zarađene od ulaganja u vrijednosnice s fiksnim prihodom i vrijednosnice po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Prihod od dividendi

Prihod od dividendi temeljem ulaganja u vlasničke vrijednosnice priznaje se u računu dobiti i gubitka u trenutku nastanka prava na primitak dividende.

Troškovi posudbe

Troškovi posudbe koji se mogu izravno pripisati stjecanju, izgradnji ili izradi kvalificiranog sredstva, a to je sredstvo koje nužno zahtijeva značajno vrijeme kako bi bilo spremno za svoju namjeravanu uporabu ili prodaju, uključuju se u trošak nabave toga sredstva sve dok sredstvo većim dijelom ne bude spremno za namjeravanu uporabu ili prodaju. Prihodi od ulaganja zarađeni privremenim ulaganjem namjenskih kreditnih sredstava do početka njihovog trošenja na kvalificirano sredstvo oduzimaju se od troškova posudbe koji su prihvatljivi za kapitalizaciju.

Svi drugi troškovi posudbe terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem su nastali.

Strana valuta

Transakcije iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u HRK (hrvatske kune) po tečaju važećem na datum transakcije. Hrvatska kuna je važeća valuta Društva te su u toj valuti prezentirani financijski izvještaji.

Monetarna imovina i obveze iskazane u stranim sredstvima plaćanja preračunate su u kune na dan izvještaja po tečaju koji je važio na taj dan. Tečajne razlike proizašle iz preračunavanja stranih sredstava plaćanja priznaju se u računu dobiti i gubitka.

Nemonetarne stavke izražene u stranoj valuti vrednovane po fer vrijednosti preračunate su u kune po tečaju važećem na dan određivanja fer vrijednosti. Nemonetarne stavke izražene u stranoj valuti iskazane po trošku nabave treba iskazati primjenom tečaja strane valute na datum transakcije.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Strana valuta (nastavak)

Tečajne razlike po vlasničkim instrumentima u stranim sredstvima plaćanja klasificiranim kao raspoloživi za prodaju iskazuju se u kapitalu, zajedno s dobitima i gubicima od promjene fer vrijednosti, sve do trenutka prodaje instrumenta.

Tečajne razlike po dužničkim instrumentima u stranim sredstvima plaćanja klasificiranim kao raspoloživi za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

Tečajevi važnijih valuta na kraju godine bili su kako slijedi:

31. prosinca 2011.	EUR 1 = HRK 7,530420	USD 1 = HRK 5,819940
31. prosinca 2010.	EUR 1 = HRK 7,385173	USD 1 = HRK 5,568252

Najmovi

Najmovi se svrstavaju u financijske najmove kad god se gotovo svi rizici i nagrade povezani s vlasništvom nad sredstvom prenose na zajmoprimca tijekom trajanja najma. Svi drugi najmovi svrstani su u poslovne najmove.

Imovina primljena u okviru poslovnog najma nije u vlasništvu Društva, te stoga nije iskazana u njegovom izvještaju o financijskom položaju.

Naknade koje se plaćaju u okviru poslovnih najмова terete trošak najma na temelju pravocrtne metode, osim ako ne postoji druga sustavna osnova koja bolje predstavlja vremenski okvir u kojem se smanjuju koristi od upotrebe iznajmljene imovine. Potencijalne najamnine koje bi mogle nastati iz poslovnih najмова teretit će troškove u razdobljima kada su nastale.

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, a navedeni troškovi terete račun dobiti i gubitka u razdoblju u kojem zaposleni ostvare naknadu za rad.

Društvo nema obveza isplate mirovine zaposlenima u budućnosti.

Oporezivanje

Društvo obračunava poreze u skladu s hrvatskim poreznim zakonom. Porez na dobit obračunava se na osnovu oporezive dobiti, izračunate odbitkom od financijskog rezultata određenih stavaka prihoda i rashoda kao što je propisano hrvatskim zakonima te se sastoji od tekućeg poreza i odgođenog poreza.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Oporezivanje (nastavak)

Tekući i odgođeni porez

Tekući porez je iznos poreza na dobit za platiti/(vratiti) na oporezivu dobit 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 izvještaja.

Porez na dobit priznaje se u računu dobiti i gubitka, izuzevši stavke koje su direktno priznate u kapitalu i rezervama pri čemu se porez također priznaje u kapitalu i rezervama. Tekući porez predstavlja očekivani iznos poreza koji se plaća na oporezivi iznos dobiti za poslovnu godinu, sukladno poreznim stopama važećim na dan izvještaja, te svim korekcijama iznosa porezne obveze za prethodna razdoblja.

Iznos odgođenog poreza izračunava se metodom bilančne obveze, pri čemu se uzimaju u obzir privremene razlike između knjigovodstvenih vrijednosti imovine i obveza koje se koriste za potrebe financijskog izvještavanja i iznosa koji se koriste za potrebe izračuna poreza. Iznos odgođene porezne imovine ili obveza, priznaje se koristeći poreznu stopu za koju se očekuje da će se primjenjivati na oporezivu dobit u razdoblju u kojem se očekuje realizacija ili namira knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza, a na osnovu poreznih stopa važećih na dan izvještaja.

Vrednovanje odgođene porezne obveze i imovine odražava porezne posljedice koje slijede iz načina na koji Društvo očekuje, na datum izvještaja, naplatu ili namiru neto knjigovodstvene vrijednosti imovine i obveza. Odgođena porezna imovina i obveze se ne diskontiraju te se klasificiraju kao dugoročna imovina i/ili obveze u izvještaju o financijskom položaju. Odgođena porezna imovina priznaje se samo u visini u kojoj je vjerojatno da će se moći iskoristiti kao porezna olakšica. Na svaki datum izvještaja, Društvo ponovno procjenjuje nepriznatu potencijalnu odgođenu poreznu imovinu te knjigovodstvenu vrijednost priznate odgođene porezne imovine.

Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina

Nematerijalna imovina

Nematerijalna imovina evidentirana je po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Amortizacija nematerijalne imovine je obračunata po linearnoj metodi tijekom njenog procijenjenog vijeka trajanja. Procijenjeni korisni vijek trajanja i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, sa uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina (nastavak)

Nematerijalna imovina (nastavak)

Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne imovine je kako slijedi:

	2011.	2010.
Softver	8 godina	8 godina

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

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

Materijalna imovina

Materijalna početno se iskazuju po trošku nabave umanjenom za iznos amortizacije i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti. Trošak nabave obuhvaća nabavnu cijenu i sve troškove izravno povezane s dovodenjem sredstva u radno stanje za namjeravanu uporabu.

Troškovi tekućeg održavanja i popravaka, zamjene te investicijskog održavanja manjeg obima priznaju se kao rashod kad su nastali. Troškovi značajnih investicijskih održavanja i zamjene se kapitaliziraju.

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

Na svaki datum izvještaja, Društvo preispituje knjigovodstvene iznose materijalne imovine 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 trajanja materijalne imovine. Procijenjeni korisni vijek trajanja, ostatak vrijednosti i metoda amortizacije se preispituju na kraju svake godine, sa uključenom promjenom očekivanog okvira trošenja ekonomskih koristi. Zemljište i imovina u pripremi se ne amortiziraju. Prosječni procijenjeni korisni vijek trajanja pojedine imovine je kako slijedi:

	2011.	2010.
Zgrade	40 godina	40 godina
Postrojenja i oprema	4 do 8 godine	4 do 8 godine
Vozila	8 do 10 godina	8 do 10 godina

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Dugotrajna nematerijalna i materijalna imovina (nastavak)

Materijalna imovina (nastavak)

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

Imovina u posjedu temeljem financijskog najma amortizira se tijekom očekivanog vijeka uporabe iste vlastite imovine ili razdoblja najma, ukoliko je kraće.

Novčana sredstva

Novčana sredstva obuhvaćaju novac u blagajni i račune kod banaka sa dospijećem do tri mjeseca. Knjigovodstveni iznosi novčanih sredstava općenito su približni njihovim fer vrijednostima.

Financijski instrumenti

Metoda efektivne kamatne stope

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske imovine i raspoređivanja prihoda od kamata tijekom određenog razdoblja. Efektivna kamatna stopa je kamatna stopa koja točno diskontira procijenjena buduća novčana plaćanja kroz očekivani vijek trajanja financijskog instrumenta ili, gdje je to moguće, kraćeg razdoblja, do neto knjigovodstvenog iznosa financijske imovine. Prihod se priznaje metodom efektivne kamatne stope za one instrumente koji nisu instrumenti po fer vrijednosti u računu dobiti i gubitka.

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

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

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

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

Svi povezani realizirani i nerealizirani dobiti i gubici uključeni su u stavke neto realiziranih i nerealiziranih dobitaka/gubitaka. Zarađene kamate nastale tijekom držanja ovih instrumenta prikazuju se kao "Prihodi od kamata".

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (nastavak)

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.

Financijska imovina raspoloživa za prodaju

Financijska imovina raspoloživa za prodaju je ona nederivativna financijska imovina koja je definirana kao raspoloživa za prodaju ili ona koja nije svrstana u imovinu po fer vrijednosti kroz račun dobiti ili gubitka niti u zajmove i potraživanja.

Financijske instrumente uključene u imovinu raspoloživu za prodaju čine dužnički i vlasnički vrijednosni papiri. Ovi instrumenti početno se priznaju po trošku ulaganja, a nakon početnog priznavanja iskazuju se po fer vrijednosti temeljenoj na kotiranim cijenama ili iznosima izvedenim iz modela novčanih tokova. U slučajevima kad kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost dužničkih vrijednosnih papira procjenjuje se primjenom sadašnje vrijednosti budućih novčanih tokova, a fer vrijednost nekotiranih vlasničkih instrumenata procjenjuje se primjenom odgovarajućeg omjera cijene/zarade ili cijene/novčanog toka pročišćenog na način da odražava specifične okolnosti vezane uz izdavatelja. Dobici i gubici koji proizlaze iz promjene fer vrijednosti financijske imovine raspoložive za prodaju priznaju se izravno u kapital do trenutka prodaje ili umanjenja, kada se kumulativni dobici ili gubici prethodno priznati u kapitalu uključuju u račun dobiti i gubitka razdoblja.

Gubici od umanjenja priznati u računu dobiti i gubitka po osnovi vlasničkih instrumenata razvrstanih u kategoriju imovine raspoložive za prodaju ne poništavaju se kasnije kroz račun dobiti i gubitka.

Gubici od umanjenja priznati u računu dobiti i gubitka po osnovi dužničkih instrumenata raspoređenih u kategoriju imovine raspoložive za prodaju kasnije se poništavaju ako se povećanje fer vrijednosti instrumenta može objektivno povezati s događajem nakon priznavanja gubitaka od umanjenja. Kamata zarađena u vrijeme posjedovanja vrijednosnih papira raspoloživih za prodaju obračunava se dnevno i iskazuje kao "Prihodi od kamata" u računu dobiti i gubitka.

Tečajne razlike po vlasničkim instrumentima u stranim sredstvima plaćanja klasificiranim kao raspoloživi za prodaju iskazuju se u kapitalu, zajedno s dobitima i gubicima od promjene fer vrijednosti, sve do trenutka prodaje instrumenta.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijska imovina raspoloživa za prodaju (nastavak)

Tečajne razlike po dužničkim instrumentima u stranim sredstvima plaćanja klasificiranim kao raspoloživi za prodaju iskazuju se u računu dobiti i gubitka.

Dividende po vrijednosnim papirima klasificiranim kao raspoloživi za prodaju knjiže se kad su objavljene, a potraživanja za dividende se iskazuju u izvještaju o financijskom položaju, unutar pozicije "Ostala potraživanja", odnosno u okviru računa dobiti i gubitka na poziciji "Prihodi od kamata". Nakon uplate, iznos potraživanja se prebija s naplaćenim novcem.

Ulaganja u posjedu do dospjeća

Ulaganja u posjedu do dospjeća je nederivativna financijska imovina s fiksnim iznosima plaćanja ili plaćanjima koja se mogu utvrditi te s fiksnim rokovima dospjeća, a koje Društvo namjerava i sposobno je držati do dospjeća. U njih se ubrajaju i trezorski zapisi i dužnički vrijednosni papiri. Ulaganja u posjedu do dospjeća iskazuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za eventualan ispravak vrijednosti zbog umanjenja.

Društvo redovito provjerava postoje li objektivni dokazi koji bi upućivali na umanjenje ulaganja u posjedu do dospjeća. Vrijednost financijskog sredstva je umanjena ako njegov knjigovodstveni iznos premašuje procijenjeni nadoknadivi iznos, koji je jednak sadašnjoj vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova diskontiranih primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument.

Iznos gubitka od umanjenja određenog sredstva koje je iskazano po amortiziranom trošku izračunava se kao razlika između knjigovodstvenog iznosa tog sredstva i sadašnje vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova koji su diskontirani primjenom izvorne efektivne kamatne stope za taj instrument.

Ukoliko bi bilo utvrđeno da je došlo do umanjenja sredstva, Društvo bi priznalo rezerviranje u računu dobiti i gubitka u okviru stavke "Neto vrijednosno usklađenje zajmova, potraživanja i imovine koja se drži do dospjeća".

Gubici od umanjenja se u kasnijim razdobljima poništavaju ako se povećanje nadoknadivog iznosa ulaganja može objektivno povezati s događajem nakon priznavanja umanjenja, uz ograničenje da knjigovodstveni iznos ulaganja na datum poništenja gubitka ne smije biti veći od iznosa amortiziranog troška koji bi bio iskazan da umanjenje vrijednosti nije bilo priznato.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Zajmovi i potraživanja

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu. Svi zajmovi i potraživanja priznaju se u trenutku kad su sredstva doznačena zajmoprimatelju.

Zajmovi i potraživanja mjere se, nakon početnog priznavanja, po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za ispravak vrijednosti od umanjenja.

Troškovi prema trećim stranama, kao što su pristojbe za osiguranje zajma te ostale naknade, kao što su naknade za odobrenje zajma, tretiraju se kao dio troška transakcije. Naknade za odobrenje zajma se razgraničavaju (zajedno s povezanim izravnim troškovima) i priznaju se kao usklađenje efektivnog prinosa na zajam.

Zajmovi i potraživanja iskazuju se umanjeni za rezervacije za umanjenje vrijednosti. Rezervacije za umanjenje vrijednosti utvrđuju se ako postoji objektivni dokaz da Društvo neće moći naplatiti cjelokupno potraživanje o dospijeću. Iznos rezervacije predstavlja razliku između knjigovodstvene vrijednosti i nadoknadivog iznosa, odnosno sadašnje vrijednosti očekivanih novčanih priljeva, uključujući nadoknadive iznose po garancijama i osiguranjima, diskontiranih primjenom efektivne kamatne stope na zajam, utvrđene pri početnom priznavanju.

Rezervacije za identificirane gubitke procjenjuju se na temelju kreditne sposobnosti i rezultata poslovanja zajmoprimatelja, uzimajući u obzir vrijednost instrumenata osiguranja ili jamstvo treće strane.

U trenutku spoznaje da više ne postoji mogućnost naplate zajma, te da su sve pravne mogućnosti naplate iscrpljene i da je utvrđen iznos ukupnog gubitka, zajam se direktno otpisuje. Ako se naknadno iznos umanjenja vrijednosti smanji i smanjenje se objektivno veže uz događaj koji je nastao nakon umanjenja vrijednosti, umanjenje vrijednosti ili rezervacija se smanjuje kroz račun dobiti i gubitka.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Umanjenje vrijednosti imovine

Na dan izvještaja obavlja se procjena imovine Društva da bi se utvrdilo postojanje objektivnog dokaza umanjenja njezine vrijednosti. Ako takav dokaz postoji, procjenjuje se nadoknativi iznos takve imovine. Financijska imovina se umanjuje ako postoji objektivni dokaz o umanjenju vrijednosti proizašle iz jednog ili više događaja nastalih nakon početnog priznavanja imovine kada taj događaj utječe na procijenjene buduće novčane tokove od financijske imovine koji mogu biti pouzdano utvrđeni. Iznos umanjenja vrijednosti za financijsku imovinu koja se evidentira po amortiziranom trošku je razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova diskontirani uz originalnu efektivnu kamatnu stopu.

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

Osim za vlasničke vrijednosne papire klasificirane kao financijska imovina raspoloživa za prodaju, ako se u narednim periodima, iznos umanjenja vrijednosti smanjuje i iznos smanjenja objektivno se može povezati na događaj koji je nastao nakon umanjenja vrijednosti, prijašnje umanjenje vrijednosti se priznaje u računu dobiti i gubitka do iznosa da neto knjigovodstvena vrijednost na dan smanjenja umanjenja vrijednosti ne premašuje iznos amortiziranog troška u slučaju ne priznavanja umanjenja vrijednosti.

Povećanje fer vrijednosti nakon umanjenja vrijednosti u slučaju financijske imovine raspoložive za prodaju priznaje se direktno u kapital.

Repo i obrnuti repo poslovi

Društvo ima ugovore o prodaji i otkupu vrijednosnica ("repo poslovi"), kao i ugovore po kojima se obvezuje kupiti i zatim preprodati vrijednosne papire ("obrnuti repo poslovi"). Društvo knjiži navedene transakcije kao primljene odnosno dane kredite. Vrijednosnice dane kao zalog za primljene kredite priznaju se u izvještaju o financijskom položaju kao vrijednosnice u okviru repo poslova te se iskazuju u skladu s računovodstvenom politikom za odnosnu financijsku imovinu po amortiziranom trošku ili fer vrijednosti, kako je prikladno.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Repo i obrnuti repo poslovi (nastavak)

Naknada za repo i obrnute repo poslove razgraničava se kroz razdoblje transakcije i evidentira se u račun dobiti i gubitka u okviru "Prihodi od kamata", odnosno "Rashodi od kamata".

Prestanak priznavanja financijske imovine

Društvo prestaje s priznavanjem financijske imovine samo kada ugovorna prava na novčani tok iz financijske imovine prestaju; ili kada Društvo prenese financijsku imovinu, te odnosne rizike i povrate od vlasništva drugom Društvu.

Ako Društvo ne prenese ili ne zadrži sve značajne rizike i povrate vlasništva te nastavi kontrolirati prenesenu imovinu, Društvo priznaje vlasništvo imovine te povezane obveze za iznose koje bi moglo platiti. Ako Društvo zadrži značajno sve rizike i povrate vlasništva prenesene imovine, Društvo nastavlja priznavati financijsku imovinu i određenu osiguranu obvezu po kreditu za primitke.

Financijske obveze

Financijske obveze su klasificirane kao ili financijske obveze "kroz račun dobiti i gubitka" ili "ostale financijske obveze".

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Financijske obveze kroz račun dobiti i gubitka

Financijske obveze se klasificiraju po fer vrijednosti kada se financijske obveze drže radi trgovanja ili se klasificiraju kroz račun dobiti i gubitka.

Financijska obveza se drži radi trgovanja ako je:

- stečena ili nastala uglavnom u svrhu prodaje ili reotkupa u bližoj budućnosti; ili
- dio portfelja identificiranih financijskih instrumenata kojima se zajednički upravlja i za koje postoji dokaz o nedavnom stvarnom uzorku kratkoročnog ostvarenja prihoda; ili
- derivativ koji nije identificiran kao instrument zaštite i ujedno učinkovit.

Financijska obveza osim one koja se drži radi trgovanja može se kvalificirati kroz račun dobiti i gubitka nakon početnog priznavanja ako:

- takvo klasificiranje uklanja ili značajno smanjuje nekonzistentnost mjerenja ili priznavanja koje bi moglo nastati; ili
- financijska obveza formira grupu financijske imovine ili financijske obveze ili oboje, a kojima se upravlja, te se njihova uspješnost određuje na temelju fer vrijednosti, a u skladu s pravilnikom Društva za upravljanjem rizicima ili strategije ulaganja, te su informacije o grupi dane interno na temelju navedene politike
- dio je ugovora koji sadrži ugrađene derivative, te MRS 39 dozvoljava da se cijeli ugovor (imovina ili obveza) klasificira po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Financijske obveze kroz račun dobiti i gubitka se priznaju po fer vrijednosti sa dobitima ili gubicima priznatim u račun dobiti i gubitka. Neto dobit ili gubitak priznat u računu dobiti i gubitka uključuje plaćenu kamatu.

Ostale financijske obveze

Ostale financijske obveze, uključujući primljene kredite, se inicijalno priznaju po fer vrijednosti, bez transakcijskih troškova.

Ostale financijske obveze se naknadno priznaju po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope, sa troškom kamate priznatim po metodi efektivnog prinosa.

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortiziranog troška financijske obveze i rasporeda troška kamata kroz određeno razdoblje. Efektivna kamatna stopa je stopa koja diskontira procijenjene buduće novčane tokove kroz očekivani vijek financijske obveze ili, gdje je prikladno, kraćeg perioda.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Financijski instrumenti (nastavak)

Prestanak priznavanja financijske obveze

Društvo prestaje s priznavanjem financijske obveze samo, i isključivo ako je ista nestala, tj. ako je ugovorna obveza podmirena, ispravljena ili je istekla.

Obveze po financijskim garancijama

Obveze po financijskim garancijama se priznaju prvotno po fer vrijednosti, te naknadno po većem od:

- iznosa ugovorne obveze, a kako je utvrđeno MRS 37 *Rezerviranja, nepredviđene obveze* i nepredviđena imovina; i
- iznosa inicijalno priznatog umanjenom, gdje je primjenjivo, za akumuliranu amortizaciju priznatoj prema politikama priznavanja prihoda.

Izvedeni financijski instrumenti

U okviru redovnog poslovanja Društvo zaključuje ugovore o derivativnim financijskim instrumentima u svrhu upravljanja rizicima kojima je izloženo.

Društvo koristi financijske derivative primjenom dokumentiranih politika koje je odobrila Uprava a koje sadrže načela korištenja financijskih derivativa. Izvedeni financijski instrumenti početno se priznaju po trošku, uključivši troškove transakcije, i naknadno mjere po fer vrijednosti.

Fer vrijednosti utvrđuju se na temelju kotiranih cijena na tržištu, primjenom metoda diskontiranog novčanog toka i metoda za utvrđivanje cijena opcije, ovisno o tome što je primjenjivo. Sve izvedenice čija vrijednost je pozitivna iskazuju se kao imovina, dok se sve izvedenice negativne vrijednosti iskazuju kao obveze.

Promjene fer vrijednosti izvedenih financijskih instrumenata koji su namijenjeni i učinkoviti kao instrumenti zaštite budućih novčanih tokova priznaju se izravno u kapital, dok se neučinkoviti dio zaštite priznaje odmah u račun dobit i gubitka.

Ako zaštita novčanog toka čvrste ugovorne obveze ili predviđenih transakcija rezultira priznavanjem imovine ili obveze tada se, u trenutku priznavanja imovine ili obveze, pripadajući dobiti ili gubici povezani sa izvedenicom, koji su prethodno bili iskazani u kapitalu, uključuju u početnu vrijednost navedene imovine ili obveze. Ako zaštita ne rezultira priznavanjem imovine ili obveze, iznosi uključeni izravno u kapital priznaju se u računu dobiti i gubitka u istom razdoblju u kojem zaštićena stavka utječe na račun dobiti i gubitka.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Izvedeni financijski instrumenti (nastavak)

Promjene fer vrijednosti izvedenih financijskih instrumenata koji ne udovoljavaju zahtjevima računovodstva zaštite priznaju se u računu dobiti i gubitka razdoblja u kojem su nastale.

Ugrađene izvedenice

Ugrađene izvedenice u drugoj financijskoj imovini ili drugim osnovnim ugovorima se tretiraju kao odvojene izvedenice kada ekonomska obilježja i rizici ugrađenog derivativa nisu usko povezani s ekonomskim obilježjima i rizicima osnovnog ugovora i kada se osnovni ugovor ne mjeri po fer vrijednosti.

Računovodstvo zaštite

Društvo definira određene instrumente zaštite valutnog rizika sa zaštitom fer vrijednosti, zaštita novčanog toka i zaštita neto ulaganja u inozemno poslovanje, a koji uključuju izvedenice, ugrađene izvedenice i ne-izvedene instrumente. Zaštita valutnog rizika obaveza Društva tretira se zaštitom novčanog toka.

Na početku zaštite Društvo dokumentira odnos između instrumenta zaštite i predmeta zaštite, također sa ciljevima zaštite i strategijom poduzimanja transakcija zaštite. Društvo redovno dokumentira da li je instrument zaštite učinkovit u zaštitama promjene fer vrijednosti ili novčanim tokovima.

Rezerviranja

Rezerviranja se priznaju kada Društvo ima sadašnju obvezu (zakonsku ili izvedenu) kao rezultat prošlog događaja, i kada je vjerojatno da će podmirenje obveze zahtijevati odljev resursa koji utjelovljuje ekonomske koristi. Iznos priznat kao rezerviranje je najbolja procjena izdataka potrebnih za podmirivanje sadašnje obveze na datum izvještaja, uzimajući u obzir rizike i neizvjesnosti neminovnih kod događaja i okolnosti.

Ako je rezerviranje mjereno očekivanim novčanim tijekovima procijenjenim za podmirenje obveze, iznos rezerviranja je sadašnja vrijednost očekivanih izdataka potrebnih za podmirenje obveze.

Ako se očekuje da će neke ili sve izdatke potrebne za podmirivanje rezerviranja nadoknaditi druga strana, naknada se priznaje samo, i isključivo, kada je gotovo sigurno da će se naknada primiti ako subjekt podmiri obvezu i ako se iznos potraživanja može pouzdano izmjeriti.

3. Sažetak značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Upravljanje sredstvima u ime i za račun trećih osoba

Društvo upravlja sredstvima u ime i za račun pravnih i fizičkih osoba i zaračunava naknadu za te usluge. S obzirom da ta sredstva ne predstavljaju imovinu Društva, isključena su iz izvještaja o financijskom položaju u ovim financijskim izvještajima.

Usporedni podaci

Tamo gdje je bilo potrebno, usporedni podaci su reklasificirani kako bi se postigla dosljednost u prikazivanju podataka s podacima tekuće financijske godine i ostalim podacima. Neto rezultat ili ukupna aktiva i obveze nisu bili podložni navedenim promjenama.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene neizvjesnosti

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. Procjene i pretpostavke se pregledavaju redovno i priznaju u razdoblju u kojem su nastali.

Procjena neizvjesnosti

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

Fer vrijednost izvedenih i ostalih financijskih instrumenata

Uprava Društva koristi prosudbe u odabiru određenih tehnika vrednovanja za financijske instrumente koji ne kotiraju na aktivnom tržištu. Uprava koristi tehnike vrednovanja, a koje koriste i drugi fondovi i slične financijske institucije na tržištu. Za izvedene instrumente Uprava koristi prosudbe temeljene na cijenama sa aktivnog tržišta ispravljene za specifične karakteristike određenog instrumenta. Ostali financijski instrumenti se vrednuju po metodi diskontiranog novčanog toka a koristeći pretpostavke, gdje je moguće, tržišnih kamata ili cijena. Procjene fer vrijednosti dionica koje ne kotiraju na burzi uključuju neke prosudbe koje ne uključuju tržišne kamatne stope ili cijene na tržištu. Detalji navedenih prosudbi i rezultati analize osjetljivosti analiza su prikazani u bilješkama uz financijske izvještaje.

4. Računovodstvene prosudbe i procjene neizvjesnosti (nastavak)

Procjena neizvjesnosti (nastavak)

Rezerviranja za umanjenje vrijednosti imovine

Društvo redovno pregledava stanja imovine kako bi ocijenilo postoji li objektivan dokaz o umanjenju vrijednosti imovine. Društvo koristi iskustvenu prosudbu za prilagodbu relevantnih dostupnih informacija trenutnim okolnostima i metodu budućih novčanih tijekova prilikom procjene iznosa gubitka, ako je potrebno. Društvo nije imalo umanjenje vrijednosti za imovinu kako je procijenila Uprava.

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 izvješćima mogu se promijeniti na neki kasniji datum ovisno o konačnim nalazima Porezne uprave.

Procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne i materijalne imovine

Kako je opisano u Bilješki 3, Uprava Društva pregledava procijenjeni korisni vijek trajanja nematerijalne i materijalne imovine na kraju svakog izvještajnog razdoblja.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

5. Prihodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge

	2011.	2010.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od naknada za usluge posredovanja na domaćem tržištu	6.691	4.143
Prihodi od naknada za usluge posredovanja na ino tržištu	2.448	3.501
Prihodi od naknada pohrane i administriranja	423	340
Prihodi od naknada s osnove platforme za trgovanje	111	135
Prihodi od poslova agenta izdanja i konzultantskih usluga	2.324	-
	11.997	8.119

6. Rashodi od provizija i naknada za obavljene investicijske usluge

	2011.	2010.
	HRK'000	HRK'000
Provizija središnjeg klirinškog depozitnog društva	797	1.155
Troškovi provizije na burzama	1.066	1.061
Troškovi provizija ino brokera i vezanih zastupnika	925	640
Bankovne usluge	315	322
Trošak Bloomberg	929	814
Trošak Orc Software	818	1.373
Ostali troškovi	967	763
	5.817	6.128

Ostali troškovi odnose se na troškove informatike u iznosu od 1.621 tisuća kuna (2010.: 2.060 tisuća kuna), informacijskih servisa u iznosu od 953 tisuća kuna (2010.: 835 tisuća kuna), odnosno ostalih troškova direktno vezanih uz pružanje investicijskih usluga u iznosu od 140 tisuća kuna (2010.: 55 tisuća kuna).

7. Prihodi od kamata

	2011.	2010.
	HRK'000	HRK'000
Prihodi od kamata s osnove financijskih instrumenata	6.141	7.273
Ostali prihodi od kamata	33	61
	6.174	7.334

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

8. Rashodi od kamata

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Rashodi od kamata s osnove financijskih instrumenata	1.925	1.741
Ostali rashodi od kamata	612	910
	2.537	2.651

9. Neto tečajne razlike

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Pozitivne tečajne razlike	589	483
Ostale pozitivne tečajne razlike po derivatnim transakcijima	2.596	1.112
	3.185	1.595
Negativne tečajne razlike	(507)	(347)
Ostale negativne tečajne razlike po derivatnim transakcijima	(4.203)	(2.673)
	(4.710)	(3.020)
	(1.525)	(1.425)

10. Troškovi zaposlenika

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Troškovi neto plaća i naknada plaća zaposlenika	2.392	2.128
Troškovi poreza, prireza i doprinosa iz i na plaće i naknade	2.153	1.929
Ostali troškovi zaposlenika	142	137
	4.687	4.194

Na dan 31. prosinca 2011. godine Društvo je imalo 19 zaposlenika (2010.: 23 zaposlenika).

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

11. Ostali rashodi

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Troškovi obrazovanja i literature	481	427
Trošak održavanja	457	84
Troškovi izdvajanja poslovanja	428	-
Trošak reprezentacije i propagande	350	159
Troškovi službenog putovanja	220	229
Trošak konzultantskih usluga	207	185
Trošak telekomunikacija	189	64
Troškovi materijala	180	103
Trošak poreza, doprinosa, članarina i ostalih davanja	146	198
Trošak SKDD	102	110
Trošak komunalnih naknada	74	60
Trošak premija osiguranja	74	53
Trošak pošte i prijevoza	41	19
Ostali troškovi	445	106
	3.394	1.797

Ugovorena naknada za reviziju za 2011. godinu iznosi 75 tisuća kuna (2010.: 75 tisuća kuna).

12. Porez na dobit

Porez na dobit je obračunat primjenom zakonske porezne stope od 20% na oporezivu dobit Društva (2010.: 20%).

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

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Računovodstvena dobit prije oporezivanja	1.298	1.642
Porezno nepriznati troškovi	2.836	146
Porezno nepriznati prihodi	(316)	(320)
Preneseni porezni gubitak	-	(338)
Porezna osnovica	3.818	1.130
Porezna stopa	20%	20%
Trošak poreza	764	226
Efektivna porezna stopa	58,9%	13,8%

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

13. Nekretnine postrojenja i oprema

Pregled kretanja materijalne imovine i dugotrajnih ulaganja tijekom 2011. godine:

	Građevinski objekti HRK'000	Uredska oprema HRK'000	Transportni uređaji HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Nabavna vrijednost</i>				
Na dan 01. siječnja 2011.	3.059	498	42	3.599
Povećanja	-	65	-	65
Na dan 31. prosinca 2011.	3.059	563	42	3.664
<i>Akumulirana amortizacija</i>				
Na dan 01. siječnja 2011.	433	441	32	906
Trošak za godinu	77	40	4	121
Na dan 31. prosinca 2011.	510	481	36	1.027
<i>Knjigovodstvena vrijednost</i>				
Na dan 01. siječnja 2011.	2.626	57	10	2.693
Na dan 31. prosinca 2011.	2.549	82	6	2.637

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

13. Nekretnine, postrojenja i oprema (nastavak)

Pregled kretanja materijalne imovine i dugotrajnih ulaganja tijekom 2010. godine:

	Građevinski objekti	Uredska oprema	Transportni uređaji	Ukupno
	HRK'000	HRK'000	HRK'000	HRK'000
<i>Nabavna vrijednost</i>				
Na dan 01. siječnja 2010.	3.059	471	42	3.572
Prijenos	-	27	-	27
Na dan 31. prosinca 2010.	3.059	498	42	3.599
<i>Akumulirana amortizacija</i>				
Na dan 01. siječnja 2010.	357	410	28	795
Trošak za godinu	76	31	4	111
Na dan 31. prosinca 2010.	433	441	32	906
<i>Knjigovodstvena vrijednost</i>				
Na dan 01. siječnja 2010.	2.702	61	14	2.777
Na dan 31. prosinca 2010.	2.626	57	10	2.693

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz financijske izvještaje

14. Nematerijalna imovina

Pregled kretanja nematerijalne imovine i dugotrajnih ulaganja tijekom 2011. godine:

	Nematerijalna imovina HRK'000	Ulaganja u tijeku HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Nabavna vrijednost</i>			
Na dan 01. siječnja 2011.	372	122	494
Povećanja	22	-	22
Prijenos	122	(122)	-
Na dan 31. prosinca 2011.	516	-	516
<i>Akumulirana amortizacija</i>			
Na dan 01. siječnja 2011.	128	-	128
Trošak za godinu	52	-	52
Na dan 31. prosinca 2011.	180	-	180
<i>Knjigovodstvena vrijednost</i>			
Na dan 01. siječnja 2011.	244	122	366
Na dan 31. prosinca 2011.	336	-	336

Pregled kretanja nematerijalne imovine i dugotrajnih ulaganja tijekom 2010. godine:

	Nematerijalna imovina HRK'000	Ulaganja u tijeku HRK'000	Ukupno HRK'000
<i>Nabavna vrijednost</i>			
Na dan 01. siječnja 2010.	143	204	347
Povećanja	-	174	174
Prijenos	229	(256)	(27)
Na dan 31. prosinca 2010.	372	122	494
<i>Akumulirana amortizacija</i>			
Na dan 01. siječnja 2010.	94	-	94
Trošak za godinu	34	-	34
Na dan 31. prosinca 2010.	128	-	128
<i>Knjigovodstvena vrijednost</i>			
Na dan 01. siječnja 2010.	49	204	253
Na dan 31. prosinca 2010.	244	122	366

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz financijske izvještaje

15. Novčana sredstva

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Kunski žiro račun	748	1.423
Devizni žiro račun	119	95
Gotovina u blagajni	2	9
	869	1.527

16. Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga

Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga u ukupnom iznosu od 573 tisuća kuna (2010.: 855 tisuća kuna) predstavljaju potraživanja s osnove izvršenih usluga posredovanja na tržištima kapitala odnosno pohrane financijske imovine za račun klijenta.

17. Zajmovi i potraživanja

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Depoziti	1.817	1.817
Potraživanja s osnove obrnutih repo ugovora	2.850	1.021
Potraživanja za polog za trgovanje financijskim instrumentima	705	1.021
Vrijednosno usklađenje danih pologa za trgovanje financijskim instrumm.	(48)	(46)
	5.324	3.813

Depoziti se odnose na potraživanja za garantni depozit za poslove trgovanja na Eurex tržištu.

Pojedinosti o vrijednosnicama u okviru obrnutih repo ugovora na dan 31. prosinca 2011. godine prikazane su u nastavku:

Vrsta i serija vrijednosnice u okviru repo ugovora	Datum transakcije	Datum dospijeća	Kupovna cijena HRK'000	Prodajna cijena HRK'000	Godišnja kamatna stopa na repo poslove
OPTE-O-142A	29.12.2011.	02.01.2012.	1.000	1.000	9%
IKB-R-A	29.12.2011.	02.01.2012.	1.500	1.502	9%
HUPZ-R-A	28.12.2011.	28.02.2012.	344	350	9%
			2.844	2.852	

Društvo ima obvezu prodaje vrijednosnih papira u iznosima prodajne cijene i na datume kako je prethodno navedeno. Vrijednosni papiri kotiraju na Zagrebačkoj burzi i indikativna fer vrijednost dobivena je temeljem zadnje cijene trgovanja ostvarene na uređenom tržištu.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

17. Zajmovi i potraživanja (nastavak)

Pojedinosti o vrijednosnicama u okviru obrnutih repo ugovora na dan 31. prosinca 2010.

godine prikazane su u nastavku:

Vrsta i serija vrijednosnice u okviru repo ugovora	Datum transakcije	Datum dospijeca	Kupovna cijena HRK'000	Prodajna cijena HRK'000	Godišnja kamatna stopa na repo poslove
OPTE-O-142A	31.12.2010.	03.01.2011.	201	202	7%
RHMF-O-17BA	30.12.2010.	03.01.2011.	100	100	2%
IKB-R-A	31.12.2010.	03.01.2011.	500	501	7%
HUPZ-R-A	28.12.2010.	28.02.2011.	220	223	9%
			1.021	1.026	

18. Ostala potraživanja

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Potraživanja s osnove kupoprodaje financijskih instrumenata	4.992	2.561
Potraživanja za kamate od dužničkih vrijednosnih papira	980	922
Jamstveni polog kod Središnjeg klirinškog depozitarnog društva	140	5.063
Ostala potraživanja	602	744
	6.714	9.290

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz financijske izvještaje

19. Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Vlasnički vrijednosni instrumenti	3.680	3.295
Dužnički vrijednosni instrumenti	139.203	142.343
	142.883	145.638

a) Vlasnički vrijednosni instrumenti

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Dionice:		
- Zagrebačka burza d.d., Zagreb	2.258	3.187
- Podravka d.d., Koprivnica	35	-
- HT – Hrvatske telekomunikacije d.d., Zagreb	17	20
- Jadroplov d.d., Rijeka	17	-
- Dalekovod d.d., Zagreb	16	32
- Medika d.d., Zagreb	7	7
- Ledo d.d., Zagreb	5	6
- Croatia osiguranje d.d., Zagreb	4	5
- Čakovečki mlinovi d.d., Čakovec	4	4
- INA – industrija nafte d.d., Zagreb	4	3
- Hotelsko turističko poduzeće Korčula d.d., Korčula	4	-
- Jadranski naftovod d.d., Zagreb	2	3
- Adriatic Croatia International club d.d., Opatija	3	3
- Jadranska banka d.d., Šibenik	2	3
- Končar – distributivni i specijalni transformatori d.d., Zagreb	2	2
- Institut građevinarstva Hrvatske d.d., Zagreb	1	2
- Luka Ploče d.d., Ploče	1	2
- HUP – Zagreb d.d., Zagreb	1	2
- Plava Laguna d.d., Poreč	1	2
- Ericsson Nikola Tesla d.d., Zagreb	1	1
- Tehnika d.d., Zagreb	1	1
- Atlantska plovidba d.d., Dubrovnik	1	1
- Tankerska plovidba d.d., Zadar	1	1
- Franck d.d., Zagreb	1	1
- Zagrebačka pivovara d.d., Zagreb	-	3
- Ostalo	2	4
	2.391	3.295
Udjeli u otvorenim investicijskim fondovima		
- Equinox II	1.289	-
	1.289	-

Dionice navedenih društava, osim Zagrebačke burze d.d., Zagreb kotiraju na burzi.

Dionica Zagrebačke burze vrednovana je internom procjenom Društva na temelju metode usporedivih tvrtki i metode usporedivih transakcija.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (nastavak)

b) Dužnički vrijednosni instrumenti

	Kuponska kamatna stopa	Dospijeće	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Obveznice:				
- RHMF-O-125A	6,875%	23.05.2012.	16.309	18.580
- RHMF-O-17BA	6,25%	25.11.2017.	12.939	15.263
- RHMF-O-137A	4,50%	11.07.2013.	12.656	12.740
- RHMF-O-203A	6,75%	05.03.2020.	11.430	8.441
- RHMF-O-167A	5,75%	22.07.2016.	4.795	-
- RHMF-O-172A	7,75%	08.02.2017.	2.710	46
- OPTE-O-142A	9,125%	01.02.2014.	490	508
- RHMF-O-203E	6,50%	05.03.2020.	183	-
- RHMF-O-142A	5,50%	10.02.2014.	-	8.668
			61.512	64.246
Trezorski zapisi:				
- RHMF-T-211E	4,50%	15.03.2012.	37.382	-
- RHMF-T-202A	2,60%	12.01.2012.	4.996	-
- RHMF-T-206A	3,55%	09.02.2012.	17.900	-
- RHMF-T-207A	4,40%	16.02.2012.	2.009	-
- RHMF-T-209A	4,50%	01.03.2012.	15.404	-
- RHMF-T-137A	4,20%	05.09.2011.	-	29.158
- RHMF-T-136A	4,20%	12.09.2011.	-	19.731
- RHMF-T-140A	4,20%	04.10.2011.	-	19.378
- RHMF-T-123A	3,95%	06.06.2011.	-	9.830
			77.691	78.097
Ukupno			139.203	142.343

Vrijednosnice izdavatelja sa sjedištem u Republici Hrvatskoj kotiraju na Zagrebačkoj burzi. Fer vrijednost ovih vrijednosnica na dan 31. prosinca 2011. godine utvrđena je na temelju prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira protrgovanih na burzi te prijavljenih institucionalnih transakcija na Zagrebačkoj burzi. Osim obveznice Optima telekom d.d. koja je vrednovana na temelju interne procjene Društva.

Fer vrijednost trezorskih zapisa utvrđena je primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije. Prema mišljenju Uprave Društva ovo predstavlja fer vrijednost zapisa što ujedno predstavlja i vrijednost po kojoj je moguće prodati zapise na tržištu.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak (nastavak)

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru repo poslova na dan 31. prosinca 2011. godine su kako slijedi:

	Količina komada	Kamatna stopa	Dospijeće	2011. HRK'000
Obveznice:				
RHMF-O-125A	2.066.000	6,875%	23.05.2012.	15.924
RHMF-O-137A	13.000.000	4,50%	11.07.2013.	12.931
RHMF-O-167A	5.000.000	5,75%	22.07.2016.	4.922
RHMF-O-17BA	13.475.000	6,25%	25.11.2017.	13.023
RHMF-O-172A	3.000.000	4,75%	08.02.2017.	2.767
RHMF-O-203A	12.000.000	7,75%	05.03.2020.	11.690
				<hr/> 61.257
Trezorski zapisi:				
RHMF-T-202A	5.000.000	2,60%	12.01.2012.	4.996
RHMF-T-206A	17.971.000	3,55%	09.02.2012.	17.901
RHMF-T-207A	2.020.000	4,40%	16.02.2012.	2.009
RHMF-T-209A	15.520.000	4,50%	01.03.2012.	15.404
RHMF-T-211E	5.010.000	4,50%	15.03.2012.	37.382
				<hr/> 77.692
Ukupno				<hr/> 138.949 <hr/>

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz financijske izvještaje

19. Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti
kroz dobit ili gubitak (nastavak)

Pojedinosti o vrijednosnicama u okviru repo poslova na dan 31. prosinca 2011. godine prikazane su u nastavku:

Vrsta i serija vrijednosnice u okviru repo poslova	Datum transakcije	Datum reotkupa	Prodajna cijena HRK'000	Reotkupna cijena HRK'000	Godišnja kamatna stopa na repo poslove
Obveznice:					
RHMF-O-125A	27.12.2011.	02.01.2012.	1.200	1.201	1,00%
RHMF-O-125A	29.12.2011.	04.01.2012.	13.660	13.663	1,25%
RHMF-O-137A	29.12.2011.	05.01.2012.	12.018	12.021	1,25%
RHMF-O-167A	28.12.2011.	03.01.2012.	4.578	4.579	1,00%
RHMF-O-17BA	28.12.2011.	04.01.2012.	7.700	7.701	0,90%
RHMF-O-17BA	27.12.2011.	02.01.2012.	4.442	4.443	1,00%
RHMF-O-172A	29.12.2011.	02.01.2012.	2.568	2.569	1,00%
RHMF-O-203A	30.12.2011.	09.01.2012.	10.957	10.960	0,90%
			<u>57.123</u>	<u>57.137</u>	
Trezorski zapisi:					
RHMF-T-202A	30.12.2011.	05.01.2012.	4.802	4.803	1,00%
RHMF-T-205A	30.12.2011.	03.01.2012.	4.802	4.803	1,00%
RHMF-T-206A	30.12.2011.	09.01.2012.	17.200	17.205	1,00%
RHMF-T-207A	29.12.2011.	05.01.2012.	1.970	1.971	1,00%
RHMF-T-209A	29.12.2011.	05.01.2012.	14.750	14.752	0,80%
RHMF-T-211E	29.12.2011.	05.01.2012.	21.320	21.324	1,00%
RHMF-T-211E	30.12.2011.	09.01.2012.	14.284	14.288	1,00%
			<u>79.128</u>	<u>79.146</u>	
Ukupno			<u>136.251</u>	<u>136.283</u>	

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

19. Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz račun dobit ili gubitak (nastavak)

Fer vrijednost i uvjeti zaloga vrijednosnica u okviru repo poslova na dan 31. prosinca 2010. godine su kako slijedi:

	Količina komada	Kamatna stopa	Dospijeće	2010. HRK'000
Obveznice:				
RHMF-O-125A	2.403.000	6,875%	23.05.2012.	18.580
RHMF-O-17BA	15.450.000	6,25%	25.11.2017.	15.263
RHMF-O-203A	9.800.000	7,75%	05.03.2020.	9.967
RHMF-O-142A	1.142.000	5,50%	10.02.2014.	8.668
RHMF-O-137A	4.000.000	4,50%	11.07.2013.	3.920
				<u>56.398</u>
Trezorski zapisi:				
RHMF-T-136A	30.000.000	4,20%	8.9.2011.	29.158
RHMF-T-137A	20.150.000	4,20%	15.9.2011.	19.731
RHMF-T-140A	20.000.000	4,20%	6.10.2011.	19.378
RHMF-T-123A	10.000.000	3,95%	9.6.2011.	9.830
				<u>78.097</u>
Ukupno				<u>134.495</u>

Pojedinosti o vrijednosnicama u okviru repo poslova na dan 31. prosinca 2010. godine prikazane su u nastavku:

Vrsta i serija vrijednosnice u okviru repo poslova	Datum transakcije	Datum reotkupa	Prodajna cijena HRK'000	Reotkupna cijena HRK'000	Godišnja kamatna stopa na repo poslove
Obveznice:					
RHMF-O-125A	29.12.2010.	5.1.2011.	18.215	18.221	1,65%
RHMF-O-17BA	31.12.2010.	3.1.2011.	5.300	5.301	1,50%
RHMF-O-17BA	27.12.2010.	5.1.2011.	4.800	4.802	1,80%
RHMF-O-17BA	28.12.2010.	4.1.2011.	4.770	4.772	1,80%
RHMF-O-203A	30.12.2010.	4.1.2011.	9.900	9.902	1,20%
RHMF-O-142A	30.12.2010.	3.1.2011.	8.650	8.651	1,20%
RHMF-O-137A	29.12.2010.	3.1.2011.	3.900	3.901	1,60%
			<u>55.535</u>	<u>55.550</u>	
Trezorski zapisi:					
RHMF-T-136A	29.12.2010.	3.1.2011.	28.500	28.506	1,60%
RHMF-T-137A	30.12.2010.	4.1.2011.	19.200	19.204	1,50%
RHMF-T-140A	31.12.2010.	3.1.2011.	18.860	18.862	1,10%
RHMF-T-123A	28.12.2010.	3.1.2011.	9.650	9.653	1,90%
			<u>76.210</u>	<u>76.225</u>	
Ukupno			<u>131.745</u>	<u>131.775</u>	

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

20. Upisani kapital

Vlasnička struktura na dan 31. prosinca je kako slijedi:

	2011. HRK'000	2011. % vlasništva	2010. HRK'000	2010. % vlasništva
INTERKAPITAL d.d., Zagreb	8.000	100,00	8.000	100,00
	8.000	100,00	8.000	100,00

21. Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Prekoračenje po transakcijskom računu	12.200	11.700
Obveze po osnovi repo ugovora	136.259	131.754
	148.459	143.454

Na dan 31. prosinca 2011. godine Društvo ima nepovučenih odobrenih kreditnih sredstava s osnove dopuštenog prekoračenja po transakcijskom računu u iznosu od 7.800 tisuća kuna, s rokom dospjeća 12. svibnja 2012. godine.

Kretanje prekoračenja po transakcijskom računu može se prikazati kako slijedi:

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Stanje na dan 1. siječnja	11.700	14.060
Novi krediti	210.923	183.374
Otplata	(210.423)	(185.734)
Stanje na dan 31. prosinca	12.200	11.700

Obveze po osnovi repo ugovora na dan 31. prosinca 2011. godine u iznosu od 136.259 tisuća kuna (2010.: 131.754 tisuća kuna) odnose se na kredite primljene od drugih strana koji su osigurani kako je opisano u Bilješci 18 Vrijednost na dan 31. prosinca 2011. godine uključuje obračunatu kamatu u iznosu od 4 tisuća kuna (2010.: 9 tisuća kuna).

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

22. Ostale obveze

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Obveze s osnove kupoprodaje financijskih instrumenata	759	9.996
Obveze za kamate za primljene kredite	118	78
Ostale obveze	181	-
	1.058	10.074

23. Poslovi u ime i za račun trećih osoba

Društvo pruža usluge koje se obavljaju u ime i za račun trećih osoba - društava i stanovništva, na način da kupuje i prodaje različite financijske instrumente prema uputama komitenata. Za ove usluge Društvo zaračunava naknade. Sredstva kojima se upravlja u ime i za račun trećih osoba iskazuju se odvojeno od sredstava Društva. Prihodi i rashodi raspoređuju se direktno na sredstva kojima se upravlja, te u redovnom poslovanju Društvo nema nikakvih obveza u vezi s tim transakcijama.

Sredstva i izvori sredstava po poslovima u ime i za račun trećih osoba prikazani su kako slijedi:

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Imovina:		
Transakcije u obračunu:		
Mali ulagatelj	43.995	58.236
Profesionalni ulagatelj	20.913	46.784
Potraživanja po izvršenim transakcijama	8.920	17.718
Novac na žiro računu	10.420	4.979
UKUPNA IMOVINA	84.248	127.717
Obveze:		
Transakcije u obračunu:		
Mali ulagatelj	57.502	74.936
Profesionalni ulagatelj	23.805	3.363
Obveze po izvršenim transakcijama	1.823	48.957
Obveze za prozije	1.118	461
UKUPNO OBVEZE	84.248	127.717

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

24. Transakcije s povezanim osobama

Transakcije u sklopu redovnog poslovanja

	2011. HRK'000	2010. HRK'000
Izveštaj o financijskom položaju društva		
Potraživanja s osnove kupoprodaje – OIF pod upravljanjem ICAM d.o.o.	(759)	2.561
Potraživanja po repo poslovima – INTERKAPITAL d.d.	2.501	701
Potraživanja od kupaca – INTERKAPITAL d.d.	7	-
Potraživanja od kupaca – ICAM d.o.o.	7	-
Potraživanja od kupaca – INTERKAPITAL Rizik d.o.o.	1	-
Potraživanja po repo poslovima – OIF pod upravljanjem ICAM d.o.o.	-	100
Obveze prema dobavljačima – FundIT d.o.o.,	-	(26)
Obveze prema dobavljačima – INTERKAPITAL d.d.	(152)	(42)
Obveze prema dobavljačima – ICAM d.o.o.	(3)	-
Obveze prema dobavljačima – GLOBTOUR EVENT d.o.o.	(20)	(17)
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti		
Prihodi od ulaganja u otvorene investicijske fondove kojima upravlja ICAM d.o.o.	-	28
Prihod od kamata – INTERKAPITAL d.d.	215	336
Prihod od kamata – ICAM d.o.o.	1	1
Rashod od kamata – ICAM d.o.o.	-	(58)
Rashod od kamata – INTERKAPITAL d.d.	(1)	(2)
Troškovi usluga dobavljača – FundIT d.o.o.	(173)	(285)
Troškovi usluga dobavljača – GLOBTOUR EVENT d.o.o.	(343)	(144)
Troškovi usluga dobavljača – INTERKAPITAL d.d.	(658)	(273)
Troškovi usluga dobavljača – ICAM d.o.o.	(57)	-

Sve navedene transakcije s povezanim osobama ugovorene su po uobičajenim tržišnim uvjetima.

24. Transakcije s povezanim osobama (nastavak)

Isplate članovima Uprave

Naknade isplaćene članovima Uprave tijekom godine su kako slijedi:

	2011.	2010.
	HRK'000	HRK'000
Plaće	521	415
Mirovinski doprinosi	107	104
Naknade u naravi	7	7
Božičnica	5	4
	640	530

25. 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 dugovanja, koje uključuje kredite prikazane u Bilješci 20, novčanih sredstava 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 preporuka Uprava, Društvo usklađuje svoju strukturu kapitala kroz isplate udjela, izdavanje novih udjela, kao i izdavanje novih dužničkih instrumenata ili otkup postojećih dužničkih instrumenata. Društvo nije mijenjalo navedenu strategiju od osnutka.

Također, Društvo prati adekvatnost kapitala sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala.

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom

Društvo je izloženo rizicima koji se općenito odnose na trgovanje vrijednosnim papirima i posjedovanje istih. Društvo je izloženo učincima promjena uvjeta na domaćem i međunarodnom tržištu, a pored toga ima značajna ulaganja u stranoj valuti.

Dio obvezničkog portfelja vezan je putem valutne klauzule uz srednji tečaj EUR/HRK. Dužnički instrumenti dugoročnijeg su karaktera s prosječnim vremenom trajanja od 1,90 godina (2010.: 2,22).

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Ciljevi upravljanja financijskim rizikom (nastavak)

Nasuprot tome, pasiva Društva sastoji se najvećim dijelom od obveza za primljene kredite, zajmove i predujmove 92,5% (2010.: 95,84%), te ostalih obveza proizašlih iz obavljenih transakcija (obveze s osnove kupoprodaje financijskih instrumenata), te su one uglavnom kratkoročnog karaktera.

Slijedom navedenoga, Društvo je izloženo riziku povezanom s promjenom valutnih tečajeva i fer vrijednosti financijskih instrumenata na svjetskom tržištu. Značajniji rizici, zajedno s metodama koje se koriste za upravljanje tim rizicima, izloženi su u nastavku. Društvo koristi izvedene financijske instrumente upravljanja rizicima u vrlo ograničenom opsegu.

Rizik fer vrijednosti

Fer vrijednost financijskih instrumenata je iznos za koje se neko sredstvo može zamijeniti, ili obveza podmiriti između obaviještenih i spremnih strana u transakciji pred pogodbom. S obzirom da sve vrijednosnice u portfelju Društva kotiraju na burzi, fer vrijednost se bazira na kotiranoj cijeni na tržištu. U okolnostima kada kotirane tržišne cijene nisu dostupne, fer vrijednost se određuje primjenom modela diskontiranoga toka novca, ili drugih primjerenih tehnika određivanja cijena. Na dan 31. prosinca 2011. godine knjigovodstvena vrijednost financijskih instrumenata čija se fer vrijednost utvrdila tehnikama procjene, budući da nemaju kotiranu cijenu, iznosi 2.748 tisuća kuna (2010.: 3.187 tisuća kuna) te se odnosi na dio portfelja vlasničkih vrijednosnica. Promjene u osnovnim pretpostavkama, uključujući diskontne stope i procjene budućeg toka novca, uvelike utječu na procjenu fer vrijednosti. Iz tog razloga se procijenjene tržišne vrijednosti ne mogu realizirati prodajom financijskog instrumenta u ovom trenutku.

Uprava smatra da je na dan 31. prosinca 2011. i 2010. godine, knjigovodstvena vrijednost novčanih sredstava, potraživanja te obveza, približna je njihovoj fer vrijednosti zbog kratkoročnog dospjeća ovih financijskih instrumenata.

Tržišni rizik

Tržišni rizik je rizik od mogućih promjena tečaja stranih valuta, kamatnih stopa i tržišnih cijena u budućnosti uslijed kojih može doći do umanjenja vrijednosti ili štetnosti financijskog instrumenta. Društvo upravlja tržišnim rizikom diverzifikacijom svog investicijskog portfelja. Također, izlaganje tržišnom riziku je mjereno analizom osjetljivosti.

Društvo nije mijenjalo svoju izloženost tržišnom riziku ili način na koji upravlja tržišnim rizikom.

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik

Službena valuta Društva je hrvatska kuna. Međutim, dio ulaganja u vrijednosne papire denominiran je u stranim valutama. Pored toga, određena imovina i obveze, uglavnom kratkoročne prirode, također su denominirani u stranim valutama i preračunavaju se u hrvatske kune primjenom važećeg tečaja na datum izvještavanja.

Tečajne razlike nastale svođenjem imovine i obveza u hrvatske kune na datum izvještavanja knjiže se u korist, odnosno na teret prihoda, odnosno troškova Društva, ali ne utječu na njegove novčane tijekove. Izloženost valutnom riziku je kontrolirana unutar određenih odobrenih parametara.

Analizom dosadašnjih trendova kretanja tečajeva, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
EUR/HRK	±2%	(1,86) do 1,53%
USD/HRK	±13%	(14,85) do 7,47%
CAD/HRK	±10	-

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivena je sljedeća tablica koja prikazuje osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu pojedinog faktora rizika.

	Valutni rizik 2011 .		Valutni rizik 2010.	
	+promjena HRK	+promjena HRK	+promjena HRK	-promjena HRK
Financijska imovina				
Novčana sredstva	55	(55)	46	(42)
Potraživanja	28	(28)	1	-
Ostala imovina po fer vrijednosti	(1.015)	800	(538)	(271)
Utjecaj na financijsku imovinu prije poreza	(932)	717	(491)	(313)
Trošak poreza			-	-
Utjecaj na financijsku imovinu poslije poreza	(932)	717	(491)	(313)
Financijske obveze				
Kredit	-	-	-	-
Ostale obveze	-	-	-	-
Utjecaj na financijske obveze prije poreza	-	-	-	-
Trošak poreza	-	-	-	-
Utjecaj na financijske obveze poslije poreza	-	-	-	-
UKUPNO	(932)	717	(491)	(313)

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Valutni rizik na dan 31. prosinca 2011. godine je kako slijedi:

2011.	EUR HRK'000	HRK HRK'000	Ostale valute HRK'000	Ukupno HRK'000
AKTIVA				
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja				
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	336	-	336
Dugotrajna materijalna imovina	-	2.637	-	2.637
Novčana sredstva i potraživanja				
Novčana sredstva	112	750	7	869
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	182	237	154	573
Zajmovi i potraživanja	2.474	2.850	-	5.324
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	-	368	-	368
Ostala potraživanja	479	6.235	-	6.714
Financijska imovina				
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	34.226	108.657	-	142.883
UKUPNO AKTIVA (1)	37.473	122.070	161	159.704
PASIVA				
Kapital i rezerve				
Upisani kapital	-	8.000	-	8.000
Zadržana dobit	-	-	-	-
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	534	-	534
Obveze				
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	114	-	114
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	-	148.459	-	148.459
Obveze prema dobavljačima	234	411	-	645
Obveze prema zaposlenicima	-	158	-	158
Obveze za poreze i doprinose	-	736	-	736
Ostale obveze	174	884	-	1.058
UKUPNO PASIVA (2)	408	159.296	-	159.704
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	37.065	(37.226)	161	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	37.065	(161)	-	-

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Valutni rizik (nastavak)

Valutni rizik na dan 31. prosinca 2010. godine je kako slijedi:

2010.	EUR HRK'000	HRK HRK'000	Ostale valute HRK'000	Ukupno HRK'000
AKTIVA				
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja				
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	244	-	244
Dugotrajna materijalna imovina	-	2.815	-	2.815
Novčana sredstva i potraživanja				
Novčana sredstva	68	1.432	27	1.527
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	541	244	70	855
Zajmovi i potraživanja	2.792	1.021	-	3.813
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	-	486	-	486
Ostala potraživanja	324	8.966	-	9.290
Financijska imovina				
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	27.248	118.390	-	145.638
UKUPNO AKTIVA (1)	30.973	133.598	97	164.668
PASIVA				
Kapital i rezerve				
Upisani kapital	-	8.000	-	8.000
Zadržana dobit	-	108	-	108
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	1.416	-	1.416
Obveze				
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	191	-	191
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	-	143.454	-	143.454
Obveze prema dobavljačima	516	391	-	907
Obveze prema zaposlenicima	-	195	-	195
Obveze za poreze i doprinose	-	323	-	323
Ostale obveze	-	10.074	-	10.074
UKUPNO PASIVA (2)	516	164.152	-	164.668
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	30.457	(30.554)	97	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	30.457	(97)	-	-

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Društvo je izloženo rizicima povezanima s učinkom promjena tržišnih kamatnih stopa na svoj financijski položaj i novčane tokove budući da ulaže u dužničke vrijednosnice. Društvo u ovom trenutku nije zaštićeno od ovih rizika.

Analizom dosadašnjih trendova kretanja kamatnih stopa, kao i uzimajući u obzir trenutačnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
Kts HRK	-2% do +0,62	±1%
Kts EUR	-	±2,5-7,25%

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivena je sljedeća tablica koja prikazuje osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu pojedinog faktora rizika.

	Kamatni rizik 2011.		Kamatni rizik 2010.	
	+promjena HRK	+promjena HRK	+promjena HRK	-promjena HRK
Financijska imovina				
Novčana sredstva	-	-	-	-
Potraživanja	(234)	(2)	(4)	(7)
Ostala imovina po fer vrijednosti	(1.010)	3.974	(1.509)	498
Utjecaj na financijsku imovinu	(1.244)	3.972	(1.513)	491
Financijske obveze				
Krediti	(146)	9	9	12
Ostale obveze	-	-	-	-
Utjecaj na financijske obveze	(146)	9	9	12
UKUPNO	(1.390)	3.981	(1.504)	503

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Kamatni rizik na dan 31. prosinca 2011. godine je kako slijedi:

2011.	Od 1 mjesec					Ukupno HRK'000
	Do 1 mjesec HRK'000	do godine dana HRK'000	Od 1 do 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	
AKTIVA						
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja						
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	-	-	336	336
Dugotrajna materijalna imovina	-	-	-	-	2.637	2.637
Novčana sredstva i potraživanja						
Novčana sredstva	869	-	-	-	-	869
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	-	-	-	-	573	573
Zajmovi i potraživanja	-	5.324	-	-	-	5.324
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	-	-	-	-	368	368
Ostala potraživanja	-	1.059	-	-	5.655	6.714
Financijski imovina						
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	-	77.692	34.250	27.261	3.680	142.883
UKUPNO AKTIVA (1)	869	84.075	34.250	27.261	13.249	159.704
PASIVA						
Kapital i rezerve						
Upisani kapital	-	-	-	-	8.000	8.000
Zadržana dobit	-	-	-	-	-	-
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	-	-	-	534	534
Obveze						
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	-	-	-	114	114
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	148.459	-	-	-	-	148.459
Obveze prema dobavljačima	-	-	-	-	645	645
Obveze prema zaposlenicima	-	-	-	-	158	158
Obveze za poreze i doprinose	-	-	-	-	736	736
Ostale obveze	-	-	-	-	1.058	1.058
UKUPNO PASIVA (2)	148.459	-	-	-	11.245	159.704
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	(147.590)	84.075	34.250	27.261	2.004	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	(147.590)	(63.515)	(29.265)	(2.004)	-	-

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kamatni rizik (nastavak)

Kamatni rizik na dan 31. prosinca 2010. godine je kako slijedi:

2010.	Od 1 mjesec					Ukupno HRK'000
	Do 1 mjesec HRK'000	do godine dana HRK'000	Od 1 do 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Beskamatno HRK'000	
AKTIVA						
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja						
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	-	-	244	244
Dugotrajna materijalna imovina	-	-	-	-	2.815	2.815
Novčana sredstva i potraživanja						
Novčana sredstva	1.527	-	-	-	-	1.527
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	-	-	-	-	855	855
Zajmovi i potraživanja	-	3.813	-	-	-	3.813
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	-	-	-	-	486	486
Ostala potraživanja	-	9.290	-	-	-	9.290
Financijski imovina						
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	-	78.097	40.495	23.750	3.296	145.638
UKUPNO AKTIVA (1)	1.527	91.200	40.495	23.750	7.696	164.668
PASIVA						
Kapital i rezerve						
Upisani kapital	-	-	-	-	8.000	8.000
Zadržana dobit	-	-	-	-	108	108
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	-	-	-	1.416	1.416
Obveze						
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	-	-	-	191	191
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	143.454	-	-	-	-	143.454
Obveze prema dobavljačima	-	-	-	-	907	907
Obveze prema zaposlenicima	-	-	-	-	195	195
Obveze za poreze i doprinose	-	-	-	-	323	323
Ostale obveze	-	-	-	-	10.074	10.074
UKUPNO PASIVA (2)	143.454	-	-	-	21.214	164.668
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	(141.927)	91.200	40.495	23.750	(13.518)	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	(141.927)	(50.727)	(10.232)	13.518	-	-

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik promjene cijena

Rizik promjene cijene odnosi se na rizik promjene vrijednosti instrumenata uslijed promjene tržišnih cijena vrijednosnih papira kojima se trguje na financijskom tržištu. Promjena cijena financijskih instrumenata podložna je dnevnim promjenama pod utjecajem niza čimbenika. Izloženost cjenovnom riziku se umanjuje strukturiranjem diverzificiranog portfelja instrumenata. Analizom dosadašnjih trendova kretanja cijena, kao i uzimajući u obzir trenutnu situaciju u zemlji i svijetu i očekivanja budućih trendova, pretpostavljene su sljedeće promjene rizičnih faktora:

Rizični faktor	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2011.	Pretpostavljeno povećanje/smanjenje 2010.
CROBEX	+14%	+20%
CROBEX	-14%	-20%

Na temelju ovih procjena realno mogućih kretanja rizičnih faktora, dobivena je sljedeća tablica koja prikazuje osjetljivost pojedinih financijskih instrumenata i promjenu njihove vrijednosti u odnosu na promjenu pojedinog faktora rizika.

	Rizik promjene cijena 2011.		Rizik promjene cijena 2010.	
	+promjena HRK	+promjena HRK	+promjena HRK	-promjena HRK
Financijska imovina				
Novčana sredstva	-	-	-	-
Potraživanja	-	-	-	-
Ostala imovina po fer vrijednosti	192	(192)	12	(11)
Utjecaj na financijsku imovinu	192	(192)	12	(11)
Financijske obveze				
Kreditni	-	-	-	-
Ostale obveze	-	-	-	-
Utjecaj na financijske obveze	-	-	-	-
UKUPNO	192	(192)	12	(11)

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti

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

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

Sljedeće tablice detaljno prikazuju preostala ugovorna dospjeća nederivativnih financijskih obveza Društva. Tablice su prikazane na temelju diskontiranih novčanih tijekova financijskih obveza ranijeg datuma za koje Društvo može biti pozvano na plaćanje. Tablice uključuju novčane tijekove glavnice i kamata. Kolona usklađenja prikazuje moguće buduće novčane tijekove koji se pripisuju instrumentima u analizi dospjeća, a koji nisu uključeni u knjigovodstvene iznose financijskih obveza u bruto bilanci.

Tablica u nastavku sadrži analizu sredstava i obveza prema preostalim razdobljima od datuma izvještavanja do ugovornog dospjeća, pri čemu su rokovi dospjeća utvrđeni uzevši u obzir moguće ranije rokove otplate za opcije ili temeljem plana otplate. Sredstva i obveze za koje ne postoji ugovorno dospjeće svrstana su u okviru kategorije "Nedefinirano dospjeće".

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Rizik likvidnosti na dan 31. prosinca 2011. godine je kako slijedi:

2011.	Na poziv HRK'000	do godine dana HRK'000	Od 1 - 5 godina HRK'000	Preko 5 godina HRK'000	Nedefinirano dospijeće HRK'000	Ukupno HRK'000
AKTIVA						
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja						
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	-	-	336	336
Dugotrajna materijalna imovina	-	-	-	-	2.637	2.637
Novčana sredstva i potraživanja						
Novčana sredstva	869	-	-	-	-	869
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	573	-	-	-	-	573
Zajmovi i potraživanja	-	5.324	-	-	-	5.324
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	368	-	-	-	-	368
Ostala potraživanja	-	6.714	-	-	-	6.714
Financijski imovina						
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	-	77.692	34.250	27.261	3.680	142.883
UKUPNO AKTIVA (1)	1.810	89.730	34.250	27.261	6.653	159.704
PASIVA						
Kapital i rezerve						
Upisani kapital	-	-	-	-	8.000	8.000
Zadržana dobit	-	-	-	-	-	-
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	-	-	-	534	534
Obveze						
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	114	-	-	-	114
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	-	148.459	-	-	-	148.459
Obveze prema dobavljačima	-	645	-	-	-	645
Obveze prema zaposlenicima	-	158	-	-	-	158
Obveze za poreze i doprinose	-	736	-	-	-	736
Ostale obveze	-	1.058	-	-	-	1.058
UKUPNO PASIVA (2)	0	151.170	0	0	8.534	159.704
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	1.810	(61.440)	34.250	27.261	(1.881)	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	1.810	(59.630)	(25.380)	1.881	-	-

INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.
Bilješke uz godišnje financijske izvještaje

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Rizik likvidnosti (nastavak)

Rizik likvidnosti na dan 31. prosinca 2010. godine je kako slijedi:

2010.	Od 1 mjesec					Ukupno
	Na poziv	do godine	Od 1 - 5	Preko 5	Nedefinirano	
	HRK'000	dana	godina	godina	dospijeće	HRK'000
AKTIVA						
Nematerijalna, materijalna imovina i dugotrajna ulaganja						
Dugotrajna nematerijalna imovina	-	-	-	-	244	244
Dugotrajna materijalna imovina	-	-	-	-	2.815	2.815
Novčana sredstva i potraživanja						
Novčana sredstva	1.527	-	-	-	-	1.527
Potraživanja s osnove obavljenih investicijskih usluga	855	-	-	-	-	855
Zajmovi i potraživanja	-	3.813	-	-	-	3.813
Plaćeni troškovi budućeg razdoblja i obračunati prihodi	486	-	-	-	-	486
Ostala potraživanja	-	9.290	-	-	-	9.290
Financijski imovina						
Vrijednosni papiri i drugi financijski instrumenti po fer vrijednosti kroz dobit ili gubitak	-	78.097	40.495	23.750	3.296	145.638
UKUPNO AKTIVA (1)	2.868	91.200	40.495	23.750	6.355	164.668
PASIVA						
Kapital i rezerve						
Upisani kapital	-	-	-	-	8.000	8.000
Zadržana dobit	-	-	-	-	108	108
Dobit ili gubitak tekuće godine	-	-	-	-	1.416	1.416
Obveze						
Obveze za naknade vezane uz trgovanje financijskim instrumentima	-	191	-	-	-	191
Obveze za primljene kredite, zajmove i predujmove	-	143.454	-	-	-	143.454
Obveze prema dobavljačima	-	907	-	-	-	907
Obveze prema zaposlenicima	-	195	-	-	-	195
Obveze za poreze i doprinose	-	323	-	-	-	323
Ostale obveze	-	10.074	-	-	-	10.074
UKUPNO PASIVA (2)	-	155.144	-	-	9.524	164.668
NETO IZLOŽENOST (1) – (2)	2.868	(63.944)	40.495	23.750	(3.169)	-
KUMULATIVNA IZLOŽENOST	2.868	(61.076)	(20.581)	3.169	-	-

25. Financijski instrumenti i upravljanje rizicima (nastavak)

Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik nemogućnosti druge strane da podmiri iznose obveza prema Društvu u cijelosti po dospijeću. Koncentracija kreditnog rizika u Društvu raspršena je između kamatne stope i vlasničkih vrijednosnica kako je opisano u raspršenosti tržišnog rizika.

Sve transakcije kotiranim vrijednosnim papirima podmiruju se, odnosno plaćaju nakon isporuke putem ovlaštenih brokera. Rizik neplaćanja drži se minimalnim jer se prodani vrijednosni papiri isporučuju tek nakon što je odgovarajući iznos primljen na račun. Prilikom kupnje, plaćanje se vrši tek nakon što su vrijednosni papiri isporučeni brokeru. Ako bilo koja strana ne ispuni svoju obvezu, kupoprodajna transakcija se ne zaključuje.

26. Odobrenje financijskih izvještaja

Ovi financijski izvještaji potpisani su i odobreni za izdavanje od strane INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. na dan 30. ožujka 2012. godine te ih u ime Uprave potpisuju:

Daniel Nevidal
Član Uprave

Ivan Kurtović
Član Uprave