

Godišnji izvještaj o rizicima za INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. („Društvo“) za 2021. godinu

Sukladno članku 34. Zakona o tržištu kapitala, obveza osnivanja Odbora za rizike propisana je isključivo za značajna investicijska društva, u koju kategoriju Društvo ne pripada niti ga je kao takvo proglasila Agencija.

Uprava prima redovite dnevne izvještaje vezano za adekvatnost kapitala i limite adekvatnosti, te je redovito izvještavana od strane risk managera, sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, relevantnih podzakonskih propisa i internih akata Društva. Dodatno, upravitelj rizicima jednom godišnje podnosi Upravi Izvješće o radu.

Strategije i politike upravljanja rizicima

Raznolikost poslovnih procesa, prisutnost na različitim financijskim tržištima i kompleksnost istih, uvjetovalo je razvoj sustava upravljanja rizicima koji će omogućiti pravovremenu i točnu procjenu, sustavno praćenje i kontrolu rizika. Upravljanje rizicima implementirano je kroz organizacijsku strukturu i sustav internih politika i procedura čiji su osnovni ciljevi:

1. odrediti pravilnu alokaciju kapitala po poslovnim procesima i pojedinim rizicima,
2. usklađenost sa zakonskim propisima, te investicijskim ciljevima i limitima Društva,
3. pravovremeno i točno izvještavanje Uprave i odgovornih osoba,
4. kontinuirani razvoj metodologije upravljanja rizicima i njeno prilagođavanje praksama naprednih financijskih tržišta.

S obzirom na raznolikost i kompleksnost poslovnih procesa tokom godine očekivane su varijacije u stopi adekvatnosti kapitala, zbog čega je Društvo uspostavilo sustav svakodnevnog praćenja, analize i izvještavanja trenutnog stanja koje omogućuje pravovremeno prepoznavanje porasta/pada rizičnosti, pravovremeno izvještavanje odgovornih osoba i osiguravanje usklađenosti za zakonskim i internim ograničenjima.

U sklopu internog izvještavanja o trenutnoj razini rizičnosti Društva, primjenjuje se „traffic light“ pristup čime se efektivno signalizira eventualna promjena u razini preuzetog rizika u smislu signalizacije o razini rizičnosti određene stopom adekvatnosti kapitala te u smislu pokazatelja likvidnosti (omjer kratkoročne likvidne imovine i kratkoročnih obveza).

Definicijom internih limita Društvo po potrebi ograničava izloženost pojedinim vrstama rizika. Definiranjem minimalne prihvatljive stope adekvatnosti kapitala, višom od zakonski postavljene, Društvo osigurava dodatni zaštitni sloj kapitala. Postupajući na navedeni način Društvo osigurava da u trenutcima najvišeg profila rizičnosti raspolaže sa dodatnim kapitalom za pokriće rizika kojim može raspolagati u eventualnim kriznim situacijama.

Pokazatelj likvidnosti u svakom trenutku mora biti veći od 1.

Minimalno jednom godišnje Društvo revidira interne pravilnike, limite i strategije upravljanja

rizicima u sklopu čega se utvrđuju svi rizici kojima je Društvo izloženo. Kada se u sklopu pregleda postojećih pravilnika i procedura, ili izvan njih u toku svakodnevnog poslovanja, ustanovi da postoje do tada neidentificirani rizici, Društvo bez odgode pristupa razvoju metodologije mjerenja odnosno procjenjivanja rizika.

Politike upravljanja rizicima

Društvo je u svom poslovanju izloženo tržišnim rizicima, kreditnom riziku i riziku druge ugovorne strane, operativnom riziku, riziku likvidnosti, riziku namire, riziku velikih izloženosti.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja opasnost pada tržišne vrijednosti portfelja, proizašlog zbog iznenadnih i nepovoljnih promjena tržišnih faktora poput promjene cijena, kamatnih stopa, volatilnosti, tečaja i slično.

Pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene financijskog instrumenta ili, u slučaju izvedenog financijskog instrumenta, iz promjene cijene odnosno varijable. Pozicijski rizik dijeli se na specifični i opći pozicijski rizik.

Specifični pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene pojedinog financijskog instrumenta koji su posljedica događaja vezanih uz njegova izdavatelja, odnosno u slučaju izvedenih instrumenata, događaja vezanih za izdavatelja temeljnog instrumenta.

Opći pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene cijene pojedinog financijskog instrumenta uslijed (u slučaju dužničkih vrijednosnih papira i/ili izvedenih instrumenata osjetljivih na kamatnu stopu) promjene u razini kamatnih stopa ili (u slučaju vlasničkih vrijednosnih papira ili izvedenih instrumenata vezanih za vlasničke instrumente) kretanja cijena vlasničkih financijskih instrumenata na tržištu koja nisu povezana s posebnim značajkama pojedinačnih financijskih instrumenata.

Valutni rizik je rizik gubitka koji proizlazi iz promjene tečaja valuta.

Kapitalni zahtjevi za rizike koji proizlaze iz redovnog poslovanja društva računaju se u skladu s uredbom EU 2019/2033 (dalje „Uredba“), te su detaljno opisani i razrađeni u internim politikama Društva te samoj uredbi. Pri izračunu kapitalnih zahtjeva za pozicije u knjizi trgovanja i dalje se primjenjuju metode izračuna sukladno Uredbi 575/2013.

Kreditni rizik i rizik druge ugovorne strane

Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obveze osobe prema Društvu, a nastalih na osnovi knjige pozicija kojima se ne trguje.

Rizik druge ugovorne strane predstavlja rizik od gubitka koji proizlazi iz neispunjavanja obveza druge ugovorne strane nastalih na temelju pozicija iz knjige trgovanja.

Iznimno, izloženost nastala temeljem repo i obrnutih repo ugovora jednaka je iznosu potpuno prilagođene vrijednosti izloženosti, koja je prilagođena za eventualne valutne neusklađenosti te za utjecaj pretpostavljene volatilnosti vrijednosnih papira od interesa.

Društvo svakodnevno prati izloženosti prema osobama i/ili grupama povezanih osoba generirane temeljem knjige trgovanja odnosno knjige pozicija kojima se ne trguje.

Rizik velike izloženosti

Društvo svakodnevno prati izloženosti prema osobama i/ili grupama povezanih osoba generirane temeljem knjige trgovanja odnosno knjige pozicija kojima se ne trguje.

Izloženost prema osobi, po određenom instrumentu, potraživanju i sl. jednaka je osnovici koja se za potrebe kreditnog rizika odnosno rizika druge ugovorne strane množi ponderom kreditnog rizika, prije spomenute primjene pondera kreditnog rizika.

Velika izloženost Društva predstavlja izloženost prema osobi ili grupi povezanih osoba koja je jednaka ili prelazi 10% kapitala Društva. Sve velike izloženosti se posebno prate i dio su svakodnevnog internog izvještavanja koji se podnosi Upravi.

Sukladno zakonskim odredbama, i s obzirom na kapital Društva, Društvo je dužno pridržavati se limita koji definira maksimalnu izloženost prema osobi ili grupi povezanih osoba na 25% kapitala. U slučaju da investicijsko društvo ima ili očekuje da će imati izloženost prema instituciji ili grupi povezanih osoba koja uključuje jednu ili više institucija veću od 25% priznatog kapitala sukladno članku 395. stavku 2. Uredbe 575/2013, dužno je u sklopu internih politika i postupaka propisati maksimalni postotak priznatog kapitala do kojeg smije biti izloženo svakoj takvoj pojedinoj instituciji ili grupi povezanih osoba koja uključuje jednu ili više institucija, obrazložiti razloge postavljanja svakog pojedinog maksimalnog postotka priznatog kapitala po svakoj takvoj pojedinoj instituciji ili grupi povezanih osoba koja uključuje jednu ili više institucija i propisati aktivnosti vezane uz provođenje procjene adekvatnosti takve institucije ili grupe povezanih osoba koja uključuje jednu ili više institucija.

Prekoračenje ograničenja dozvoljeno je samo kada ono u potpunosti proizlazi iz knjige trgovanja. U tom slučaju Društvo obračunava dodatne zahtjeve u skladu sa člankom 397. Uredbe 575/2013.

Prekoračenja u knjizi pozicija kojima se ne trguje nisu dopuštena, a u slučaju da se dogode Društvo o njima neopozivo obavještava Agenciju.

Zbroj svih prekoračenja izloženosti, kod kojih navedeno prekoračenje ograničenja izloženosti traje dulje od 10 dana, ne smije prijeći 600% kapitala Društva

Operativni rizik

Operativni rizik je, sukladno Uredbi, definiran kao rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, sustavima, ljudskim faktorom ili vanjskim događajima te uključuje i pravni rizik.

Pravni rizik predstavlja rizik gubitka nastao uslijed nedosljednosti primjene zakona i prateće regulative, preuzetih ugovornih obveza, internih pravilnika i procedura, te svi ostali gubitci proizašli iz sudskih parnica, arbitraža, nagodbi i sl.

Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja opasnost od neusklađenosti dospelosti potraživanja i obveza, što može rezultirati ili nemogućnošću naplate potraživanja na dan dospjeća ili nemogućnošću izvršenja obveza po njihovom dospjeću. U širem smislu, rizik likvidnosti označava opasnost da se bilo koji nenovčani oblik imovine neće moći bez gubitaka pretvoriti u novac kroz određeno vrijeme.

Društvo na dnevnoj osnovi izračunava omjer likvidnih sredstava i obveza koje su dospjele ili dospijevaju u roku 5 radnih dana od dana izrade izvještaja i novčanih sredstava investicijskog društva.

Minimalno dozvoljena vrijednost pokazatelja likvidnosti je 1, a za svako približavanje tom limitu koje bi moglo dovesti do ugrožavanja likvidnosti Društva obavještava se Uprava, Compliance Officer te Odjel trgovanja.

Minimalno jednom godišnje, a po potrebi i češće, provodi se testiranje otpornosti likvidnosti Društva na stres. O rezultatima testiranja Upravitelj rizicima izvještava Upravu Društva, Compliance Officer i Internog revizora.

Dodatno Društvo redovno izračunava i provjerava dostupnu razinu likvidnih sredstava u skladu s Uredbom (EU) 2019/2033, te zahtjeva da svaki dan dostupna likvidna sredstva moraju zadovoljavati uvjet da su veća ili jednaka zahtjevima temeljenima na zadnjim tromjesečnim pokazateljima u izvještaju o adekvatnosti kapitala (list „IF 09.00“) u skladu s Uredbom (EU) 2019/2033.

Tablica 1 prikazuje tri pokazatelja likvidnosti koje Društvo prati.

Tablica 1.

Zahtjev za likvidnost	Minimum	Izračun
Pokazatelj likvidnosti (Članak 5.)	1	Politika upravljanja rizikom likvidnosti
Razina likvidnih sredstava (Članak 5.)	≥ zahtjevima temeljenima na zadnjim tromjesečnim pokazateljima u izvještaju o adekvatnosti kapitala (list „IF 09.00“) u skladu s Uredbom (EU) 2019/2033.	Propisan Uredbom (EU) 2019/2033.
CCP zahtjev za marginom (Članak 6.)	≥ trećem najvećem zahtjevu za marginu od strane CCP-a u zadnjem tromjesečju	Propisan Uredbom (EU) 2019/2033. + novac iz kreditnih linija dostupan u jednom danu

Društvo je u protekloj godini pokazalo otpornost na provedena stres testiranja.

Organizacija funkcije upravljanja rizicima

Funkcija upravljanja rizicima inkorporirana je u sve organizacijske razine Društva kroz razgranat sustav izvještavanja, izračuna i praćenja usklađenosti s internim i vanjskim propisima i investicijskim ciljevima. U tom organizacijskom sustavu, ishodišnu točku čini Odjel upravljanja rizicima koji je zadužen za:

- provođenje sustava mjerenja i nadgledanja izloženosti riziku imovine pod upravljanjem,
- dnevne izračune pokazatelja rizika, kapitalnih zahtjeva i stope adekvatnosti kapitala, te provjera internih limita,
- izvještavanje Uprave i Odjela trgovanja o istima na dnevnoj razini,
- izvještavanje Odjela interne revizije o prekoračenju limita i poštivanju internih procedura,
- sudjelovanje u definiranju investicijske strategije, te njezine usklađenosti s kapitalnim zahtjevima i visinom kapitala,
- po potrebi prijedlog zaštite od rizika i umanjenja rizika, te procjena učinkovitosti zaštite od rizika kada se donese odluka o ciljanoj zaštiti od rizika,
- prijedlog visine internog kapitala, njegov izračun i procjenu održivosti.

Upravitelj rizicima direktno je odgovoran Upravi.

Odjel interne revizije zadužen je za praćenje usklađenosti propisanih pokazatelja rizika s internim i zakonskim propisima, te provjeru internih procedura i definiranih strategija Društva. Osim toga, interna revizija ocjenjuje prikladnost i učinkovitost rada i mjera Odjela upravljanja rizicima, te o istima informira Upravu.

Odjel trgovanja dužan je pratiti kretanja na tržištu i utjecaj ostalih vanjskih faktora na rezultat Društva, te sukladno tome zajedno s Upravom definirati investicijsku strategiju. Odjel trgovanja zadužen je i za pravovremeno informiranje Odjela upravljanja rizicima o svim promjenama i utjecajima na izloženost Društva. U svom radu, djelatnici Odjela trgovanja odgovorni su za poštivanje zakonskih propisa, internih procedura i usklađenosti s limitima. Za svako kršenje istih odgovorni su direktno Upravi.

Odjel poslova računovodstva i administracije, te Odjel poslova prijeboja i namire odgovorni su za pravovremeno i točno izvještavanje Odjela upravljanja rizicima o stanju imovine i potraživanja, kapitala i obveza, te o svim promjenama koje mogu utjecati na stopu adekvatnosti kapitala, visinu internog kapitala i izloženost rizicima.

Uprava Društva nadležna je za praćenje izloženosti riziku Društva, adekvatnu organizaciju upravljanja rizicima, te usklađenost s regulatornim zahtjevima i internim aktima Društva.

Sustav izvještavanja

Kroz „traffic light“ signalizaciju određenu u sklopu Strategije upravljanja rizicima i Strategije upravljanja rizikom likvidnosti Upravitelj rizicima dnevno obavještava Upravu, Compliance officer-a te Front Office o trenutnoj razini rizičnosti Društva.

U dnevnim izvještajima minimalno je sadržana i analitika obračunatih kapitalnih zahtjeva te postojeće velike izloženosti.

U slučaju prekoračenja zakonskih ili internih ograničenja Upravitelj rizicima bez odgode obavještava Front Office, Upravu i Compliance.

Upravitelj rizicima Upravi podnosi godišnji izvještaj o rizicima koji obuhvaća trenutno stanje, napretke ostvarene tokom godine, eventualne značajne nepravilnosti te preporuke za otklanjanje istih ili općenito unaprjeđenje sustava.

Omjer regulatornog kapitala

Regulatorni kapital društva sastoji se isključivo od redovnog osnovnog kapitala, odnosno uplaćenog kapitala. Dana 31.12.2021. regulatorni kapital Društva iznosi 8.000.697 kn. Osnovna obilježja redovnog osnovnog kapitala su sljedeća: mora biti u cijelosti uplaćen i upisan, nepovratan, na raspolaganju za pokriće manjkova i gubitaka iz tekućeg poslovanja. Na dan 31.12.2021. omjer ukupnog kapitala i D (nazivnik iz Uredbe) koji u svakom trenutku mora biti veći do 100% iznosio je 178% (nerevidirani financijski izvještaji).

Kapitalni zahtjevi

S obzirom da Društvu nikako nije namjera izlagati se riziku radi rizika samoga (zadovoljstvo izloženosti riziku) u slučajevima kada procjenjuje da preuzeti rizici ne zadovoljavaju očekivane prinose Društvo će smanjivati ukupnu razinu preuzetih rizika.

Društvo svoju izloženost riziku primarno mjeri kroz stopu redovnog ukupnog kapitala koja predstavlja omjer sume redovnog osnovnog, dodatnog osnovnog te dopunskog kapitala i iznosa D kojeg investicijska društva izračunavaju u skladu s Uredbom (EU) 2019/2033

Uz navedenu strategiju poslovanja Društvo tokom godine očekuje varijacije u stopi ukupnog kapitala koja je vodeći pokazatelj ukupnih rizika preuzetih sa strane Društva, pri čemu će tolerirati najveću razinu rizika, uz obavezno poštivanje kako zakonskih, tako i internih limita definiranih Odlukom o limitima.

S obzirom na očekivane varijacije u stopi ukupnog kapitala, a time i profila rizičnosti, Društvo će uspostaviti sustav svakodnevnog praćenja, analize i izvještavanja trenutnog stanja koji je detaljno propisan Pravilnikom o rizicima.

U sklopu izvještavanja o trenutnoj razini rizičnosti Društva, primjenjuje se „traffic light“ pristup pri čemu Društvo propisuje sljedeće granice

Stopa ukupnog kapitala (Own Funds Ratio)	Zona	Komentar
<100%	Crvena zona	Prekoračenje zakonskog ograničenja!
101% - 105%	Crvena zona	Prekoračenja internog ograničenja, pokrenute mjere u smjeru hitnog povećanja stope ukupnog kapitala i smanjenja rizičnosti
106% - 130%	Crvena zona	Visoki profil rizičnosti, zahtijeva veliki oprez kod svakog novog ulaganja
131% - 150%	Žuta zona	Srednji profil rizičnosti, zahtijeva pojačani oprez kod svakog novog ulaganja
>150%	Zelena zona	Nizak profil rizičnosti, Društvo raspolaže sa dovoljnim viškom kapitala iznad zakonskog minimuma

Izloženost riziku druge ugovorne strane

Društvo je izloženo riziku druge ugovorne strane prvenstveno putem repo i reverse repo transakcija, te OTC izvedenica kao što su valutni swap i forward ugovori. Pri određivanju kapitalnih zahtjeva primjenjuje se standardizirani pristup. Raspoređivanje internog kapitala vrši se s obzirom na stanje tržišta i investicijske prilike.

U smislu kreditnih ograničenja primjenjuje se zakonski propisano ograničenje izloženosti kapitala. U slučaju prekoračenja navedenog ograničenja Društvo obračunava dodatni kapitalni zahtjev za rizik velike izloženosti.

Pri izračunu izloženosti prema drugoj ugovornoj strani nastalu temeljem repo i reverse repo ugovora u obzir se uzima primljeni/dani kolateral. Drugim riječima izračunavaju se potpuno prilagođene vrijednosti izloženosti, koje su prilagođene za eventualne valutne neusklađenosti te za utjecaj pretpostavljenih volatilnosti vrijednosnih papira koji su dani/primljeni u kolateral.

Izloženost prema drugoj ugovornoj strani nastala temeljem OTC izvedenica izračunava se u skladu s metodom opisanom u Uredbi.

Izloženost drugoj ugovornoj strani može se umanjiti korištenjem kolaterala kao instrumenta naplate potraživanja. Politikom kolaterala definiran je za Društvo prihvatljivi kolateral:

1. Gotovinski polog kod Društva (ili ekvivalenti gotovine)
2. Dužnički vrijednosni papiri središnjih država i središnjih banaka sa odgovarajućim kreditnim rejtingom, u skladu sa Uredbom 575/2013
3. Dužnički vrijednosni papiri institucija i ostalih pravnih osoba koji imaju odgovarajući kreditni rejting, u skladu sa Uredbom 575/2013
4. Dužnički vrijednosni papiri institucija bez kreditnog rejtinga ali pod uvjetom da:
 - a. Kotiraju na priznatoj burzi
 - b. Smatraju se nadređenim potraživanjem
 - c. Ukoliko postoje izdanja iste institucije s jednakim prioritetom naplate u slučaju defaulta, ista imaju odgovarajući kreditni rejting u smislu Uredbe 575/2013
 - d. Društvo ne raspolaže informacijama koje bi dale naslutiti niži kreditni rejting od onog indiciranog prethodnom točkom
 - e. Likvidnost instrumenta je zadovoljavajuća
5. Zlato
6. Dionice ili konvertibilne obveznice uključene kojima se trguje na priznatoj burzi
7. Jedinice u subjektima za zajedničko ulaganje, pod uvjetom da se:
 - a. Cijena jedinice objavljuje dnevno
 - b. Subjekt za zajedničko ulaganje je ograničen na ulaganje u prethodno navedene instrumente

Iznimno, za repo ugovor kao kolateral se priznaju svi instrumenti koji mogu biti svrstani u knjigu trgovanja.

Na dan 31.12.2021. ukupan iznos obveze po otvorenim repo ugovorima iznosio je 17.346.583 kn. Vrijednost danog kolaterala iznosila je 15.681.239 kn.

U slučaju eventualnog pada kreditne kvalitete Društva razumno bi bilo očekivati povećane zahtjeve za kolateralom od druge ugovorne strane.

Na dan 31.12.2021. Društvo je imalo otvoren jedan swap ugovor, pri čemu je ukupan iznos obveza po predmetnom ugovoru iznosio 150,50 kn.

Ispravci vrijednosti

Dospijeće je trenutak od kojeg je vjerovnik ovlašten zahtijevati ispunjenje tražbine, a ako je obveza novčana, trenutak od kojeg je ovlašten zahtijevati njezinu isplatu, ako je rok ispunjenja činidbe određen ugovorom. Ako za dospelost obveze nije određen rok ispunjenja niti proizlazi iz svrhe posla, prirode obveze i ostalih okolnosti, ispunjenje obveze može se zahtijevati odmah, odnosno u roku 8 dana od dana primitka računa za izvršene usluge ili isporučenu robu.

U smislu dužničkih vrijednosnih papira, danih pozajmica i slično dospijeće je dan kada obveza mora biti isplaćena. Kod obveznica o dospijeću je emitent dužan zakonitom držaocu isplatiti nominalnu svotu na koju obveznica glasi. Kamate na upisanu svotu već su isplaćuju se u ugovorenim vremenskim razmacima.

Vrijednost financijskog sredstva umanjuje su ukoliko je knjigovodstveni iznos veći od procijenjenog preostalog nadoknadivog iznosa i ukoliko se utvrdi da za to postoji objektivni dokaz.

Gubitak od umanjenja kod financijske imovine koja se knjiži po amortizacijskom iznosu je iznos razlike između knjigovodstvenog iznosa sredstva i sadašnje vrijednosti očekivanih budućih novčanih tokova diskontiranih metodom efektivne kamatne stope za nadoknadivi iznos financijske imovine.

Ukoliko postoje objektivni dokazi da je vrijednost imovine koja se knjiži po fer vrijednosti umanjena, kumulativni neto gubitak od takvog umanjenja isključuje se iz glavnice i direktno priznaje unutar neto dobiti i gubitka.

Kod imovine koja se razvrstava u kategoriju raspoloživa za prodaju, promjena vrijednosti se priznaje izravno u kapital kao revalorizacijska pričuva.

Zajmovi i potraživanja su nederivativna financijska imovina s fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotira na aktivnom tržištu.

Ispravak vrijednosti s osnove vrijednosnog usklađivanja potraživanja (identificirani gubici) obavlja se putem računa ispravka vrijednosti, na temelju procjene i saznanja da potraživanje nije naplaćeno u roku, da se pogoršala financijska stabilnost dužnika ili kvaliteta instrumenata osiguranja, odnosno da nastale okolnosti zahtijevaju ispravak vrijednosti. Ispravak vrijednosti služi za pokriće potencijalnih identificiranih gubitaka iz poslovanja, a formira se tijekom obračunskog razdoblja i krajem godine na dan bilance. Ispravak vrijednosti provodi se terećenjem računa troška vrijednosnog usklađenja plasmana ili rezerviranja za identificirane gubitke, a u korist ispravka vrijednosti s osnove vrijednosnog usklađenja. Ispravak vrijednosti smanjuje se ili ukida u slučaju smanjenog stupnja rizika ili zbog naplate potraživanja za koje je prethodno formiran ispravak vrijednosti. Ako se naplati potraživanje s prethodno prilagođenom vrijednošću, tada se ono smatra prihodom od ponovljene prilagodbe vrijednosti.

Konačno otpisivanje potraživanja za dodijeljene zajmove i kamate provodi se slijedom odluke Uprave Društva, u trenutku spoznaje da više ne postoji mogućnost naplate, te da su sve pravne mogućnosti naplate iscrpljene i utvrđen je iznos ukupnog gubitka.

Za pozicije u portfelju na dan 31.12.2021. u izvještajnom razdoblju nisu rađene ispravke vrijednosti ili rezervacije.

Zaštitni slojevi kapitala

U skladu sa člankom 177. Zakona obveza održavanja zaštitnog kapitala i protucikličkog kapitala ne primjenjuje se na mala i srednja investicijska društva. S obzirom da Društvo pripada ovoj kategoriji nije obvezno održavati dodatne slojeve kapitala.

Primjerenost rješenja za upravljanje rizikom i ukupni profil rizičnosti

Uprava Društva upoznata je sa politikama upravljanja rizicima i poduzetim postupcima. Sustav svakodnevnog izvještavanja osigurava konzistentnu kontrolu, pravovremeno prepoznavanje eventualno povećanog stupnja rizika i sukladno tome primjerene odgovore na dane situacije. Uprava prima redovite dnevne izvještaje vezano za adekvatnost kapitala i limite adekvatnosti, te

je redovito izvještavana od strane risk managera, sukladno odredbama Zakona o tržištu kapitala, relevantnih podzakonskih propisa i internih akata Društva. Dodatno, upravitelj rizicima jednom godišnje podnosi Upravi Izvješće o radu.

Društvo u poslovanju iskorištava prilike na tržištu i u sklopu toga tolerira visoku razinu rizika mjerenu stopom adekvatnosti kapitala, ali do interno postavljene granice koja osigurava dodatni interni kapital u slučaju nepovoljnih kretanja na tržištu.

S obzirom na turbulentno stanje tržišta u 2021. godini, Društvo je preuzimalo adekvatne rizike, održavajući umjeren profil rizičnosti i stabilnu stopu adekvatnosti kapitala te omjer ukupnog kapitala i D u skladu s Uredbom. Na dan 31.12.2021. omjer ukupnog kapitala i D iznosio je 178%.

Likvidnost Društva mjeri se i kontrolira svakodnevno, a kroz sustav izvještavanja upravljačko tijelo pravovremeno je informirano o svim eventualnim promjenama razine omjera likvidnosti. Zakonski limit nije ugrožavan.

Informacije vezane za sustav upravljanja

(a) broj direktorskih mjesta na kojima se nalaze članovi upravljačkoga tijela

Članovi uprave Društva nisu članovi uprave odnosno direktori u nijednom drugom trgovačkom društvu.

(b) politika raznovrsnosti pri odabiru članova upravljačkog tijela

Odabir članova uprave vrši se temeljem procjene stvarnog znanja, sposobnosti, stručnosti i ugleda kandidata. Oba člana uprave imaju specifična znanja potrebna za nadzor aktivnosti Društva za koje su zaduženi. Redovnom procjenom primjerenosti članova uprave osigurava se njihova svakodobna primjerenost za obavljanje funkcije člana uprave.

Politika promicanja raznolikosti uzima u obzir različite aspekte poput obrazovanja i profesionalnog iskustva, spola, dobi i zemljopisnog porijekla. Kada je to moguće, obzirom na strukturu zaposlenika, pri procjeni kandidata za člana uprave Društva uzimaju se u obzir svi navedeni kriteriji. Prilikom imenovanja članova uprave Društvo vodi računa da je njihova struktura dovoljno raznolika. Politika promicanja raznolikosti uprave omogućuje da se pri imenovanju članova uprave i nadzornog odbora dobije širi raspon stručnih znanja, sposobnosti i radnog iskustva kandidata radi zastupljenosti različitih stajališta i iskustava s ciljem ostvarivanja višeg stupnja neovisnosti mišljenja koje članovi uprave moraju imati prilikom odlučivanja i nadziranja. Pri procjeni raznolikosti strukture uprave i nadzornog odbora uzima se u obzir raznolikost s obzirom na potrebna znanja, sposobnosti i iskustvo. Obzirom da Društvo nije značajno investicijsko društvo nije odredilo ciljanu zastupljenost slabije zastupljenog spola u upravi.

(d) informacija o odboru za rizik

Društvo nema Odbor za rizike obzirom nije značajno investicijsko društvo.

Podaci o politici primitaka

Sukladno odredbi članka 51. Uredbe (EU) 2019/2033 Društvo objavljuje sljedeće informacije povezane sa svojom Politikom primitaka te praksama za one kategorije radnika čije profesionalne aktivnosti imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti:

- **najvažnije značajke sustava primitaka, uključujući razinu varijabilnih primitaka i kriterije za dodjelu varijabilnih primitaka, informacije o politici isplate u instrumentima, politici odgode i kriterijima za prijenos prava iz primitaka;**

Nadzorni odbor Društva donosi Politiku primitaka.

Politika primitaka predviđa fiksne i varijabilne primitke.

Fiksne primitke čine osnovna plaća, dodaci na plaću, naknada plaće, ugovoreni primici u naravi te drugi uobičajeni paketi za radnike. Varijabilni primici ovise o realizaciji KPI i financijskih pokazatelja poslovanja organizacijske jedinice, Društva i InterCapital Grupe. Jasno se razlikuju kriteriji koji se primjenjuju za određivanje:

- a) osnovnih fiksnih primitaka koji u prvom redu odražavaju relevantno profesionalno iskustvo i organizacijsku odgovornost iz opisa radnog mjesta zaposlenika u okviru njegovih uvjeta zapošljavanja i
- b) varijabilnih primitaka koji odražavaju održivu i riziku prilagođenu uspješnost zaposlenika te uspješnost koja nadmašuje razinu uspješnosti iz opisa radnog mjesta zaposlenika.

Pravo na godišnji bonus imaju svi radnici, u skladu s uvjetima, kriterijima i posebnim zahtjevima propisanim Politikom primitaka.

Malus klauzula

U slučaju odgovarajuće odluke, Društvo nije dužno identificiranim radnicima isplatiti dio odgođenog neisplaćenog bonusa ili cjelokupni iznos odgođenog neisplaćenog bonusa ako ostvarenje prethodno preuzetih rizika dovede do narušene uspješnosti odnosno lošijega financijskog rezultata (tzv. malus klauzula).

Naknadno smanjenje isplata primitaka koji su prethodno zarađeni i isplaćeni (povrat primitaka ili Clawback)

U slučaju odgovarajuće odluke, identificirani radnik dužan je Društvu vratiti određeni iznos bonusa, u opsegu i rokovima određenim tom odlukom, ako ostvarenje prethodno preuzetih rizika dovede do narušene uspješnosti odnosno lošijeg financijskog rezultata Društva. Ova se odredba odnosi se na odgođene i neodgođene varijabilne primitke.

Politika odgode

Ukoliko Društvo ne koristi izuzeće iz članka 32. stavka 4. Direktive (EU) 2019/2034 isplata varijabilnog primitka biti će izvršena na način da će se najviše 60 % bonusa isplatiti će se unutar prvog kvartala slijedeće financijske godine, a preostali iznos bonusa će se isplatiti s odgodom i proporcionalnom raspodjelom na razdoblje od naredne tri godine.

Varijabilni primitci

Izvan okvira izuzeća iz članka 32. stavka 4. Direktive (EU) 2019/2034 isplata varijabilnog primitka vrši se u novčanim sredstvima u skladu sa slijedećim kriterijima:

- najviše 60 % bonusa isplatiti će se unutar prve polovice iduće financijske godine
- preostali iznos bonusa će se isplatiti s odgodom i proporcionalnom raspodjelom na razdoblje od naredne tri godine.

Isplata varijabilnog primitka u financijskim instrumentima nije predviđena.

OSTALE POGODNOSTI (BENEFITI): ne-novčani elementi kompenzacije

- pravo na dodatne popuste na kupnji određenih proizvoda (npr. mobilni telefon)
- zdravstveno osiguranje i sl.

- izuzeće od primjene isplate u instrumentima i odgode isplate varijabilnih primitaka

Društvo je izuzeto od primjene isplate varijabilnog primitka u instrumentima obzirom da vrijednost bilančne i izvanbilančne imovine u razdoblju od četiri godine koje izravno prethodi određenoj financijskoj godini u prosjeku iznosi 100 milijuna EUR ili manje od tog iznosa. Odgoda isplate ne primjenjuje se na osobu čiji godišnji varijabilni primici ne premašuju 50 000 EUR i ne čine više od jedne četvrtine ukupnih godišnjih primitaka te osobe.

Društvo se koristi opisanim izuzećem obveze isplate u financijskim instrumentima iz članka 32. stavka 4. točke a) Direktive (EU) 2019/2034, a u 2021. nije bilo zaposlenika na koje se primjenjuje izuzeće iz članka 32. stavka 4. točke b) Direktive (EU) 2019/2034.

- omjer između fiksnih i varijabilnih primitaka;

Maksimalni udio varijabilnog primitka u odnosu na fiksni dio primitka jednak je:

- 100% fiksnog primitka za zaposlenike koji ne pripadaju kontrolnim funkcijama;
- 33% fiksnog primitka za zaposlenike koji pripadaju kontrolnim funkcijama.

- ukupne kvantitativne informacije o primicima, podijeljene prema području poslovanja;

Područje poslovanja	Ukupni primici za 2021. godinu (u tisućama kuna, neto)
Uprava Društva	552
Poslovi trgovanja*	1.870
Odjel istraživanja i analize	470
Odjel investicijskog bankarstva	1.674
UKUPNO	4.556

* *uključuje vlastito trgovanje, skrbništvo, brokerske poslove, back office i odjel usklađenosti

- ukupne kvantitativne informacije o primicima podijeljene na više rukovodstvo i zaposlenike čiji postupci imaju značajan utjecaj na profil rizičnosti institucije;

Primici (u tis. HRK, neto)	Članovi Uprave	Identificirani radnici	UKUPNO
Iznos primitaka za 2021. godinu	519	390	909
Fiksni primici	519	360	879
Varijabilni primici	0	30	30
Broj radnika kojima se primici dodjeljuju	2	2	4

Iznos i oblik varijabilnih primitaka za 2021. godinu	0	30	30
Gotovina	0	30	30
Dionice	0	0	0
Financijski instrumenti povezani s dionicama	0	0	0
Ostale vrste primitaka	0	0	0
Iznos odgođenih primitaka	33	0	33
Odgođeni primici koji su utvrđeni za 2021. godinu	0	0	0
Odgođeni primici koji su utvrđeni za prijašnje godine	33	0	33
Isplate pri zapošljavanju novih radnika tijekom financijske godine	0	0	0
Broj radnika	0	0	0
Iznos isplaćenih otpremnina tijekom financijske godine	0	0	0
Broj radnika	0	0	0