

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

**IZVJEŠĆE O IZRAČUNU ADEKVATNOSTI KAPITALA ZA  
2025. GODINU**

# Izvešće neovisnog revizora s izražavanjem razumnog uvjerenja o Izvještaju o izračunu adekvatnosti kapitala za 2025. godinu

Upravi društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

---

## Uvod

Na temelju ugovora od 29. rujna 2025. godine Uprava društva INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o. („Društvo”) angažirala nas je za obavljanje angažmana s izražavanjem razumnog uvjerenja za provjeru usklađenosti Izvještaja o adekvatnosti kapitala na dan 31. prosinca 2025. godine („Izvještaj”) koji je sastavila Uprava Društva s primjenjivim zahtjevima.

---

## Opis predmeta angažmana i primjenjivi kriteriji

Uprava Društva pripremila je informacije o izračunu adekvatnosti kapitala na dan 31. prosinca 2025. godine koje su navedene u Izvještaju radi ispunjavanja zahtjeva iz odredaba Zakona o tržištu kapitala (NN 65/18, 17/20, 83/21, 151/22 i 85/24, 126/25) („Zakon”) i Pravilnika o upravljanju rizicima, adekvatnosti kapitala, likvidnosti i korištenju mogućnosti i diskrecijskih prava iz Uredbe (EU) 2019/2033 (NN 100/2022) („Pravilnik”) koje je izdala Hrvatska agencija za nadzor financijskih usluga (zajedno: 'Regulativa').

Primjenjivi kriteriji za izračun adekvatnosti kapitala sadržani su u odredbama Regulative.

Zahtjevi opisani u prethodnom odlomku određuju osnovu za sastavljanje Izvještaja i, prema našem mišljenju, predstavljaju odgovarajuće kriterije za donošenje zaključka s izražavanjem razumnog uvjerenja.

U skladu sa zahtjevima Regulative, Izvještaj podliježe provjeri od strane neovisnog revizora o tome je li Izvještaj, u svim značajnim odrednicama, u skladu s financijskim izvještajima Društva za relevantnu godinu i je li sastavljen, u svim značajnim odrednicama, u skladu s kriterijima navedenima u Regulativi u svrhu podnošenja ovog izvješća Hrvatskoj agenciji za nadzor financijskih usluga i objave na internetskim stranicama Društva. Ovo izvješće sastavljeno kako bi poslužio kao pomoć Društvu u ispunjavanju navedenih zahtjeva.

PricewaterhouseCoopers d.o.o., Heinzelova 70, 10000 Zagreb, Hrvatska  
T: +385 1 632 8888, F: +385 1 6111 556

---

## Odgovornost Uprave

Uprava Društva odgovorna je za sastavljanje Izvještaja u skladu s kriterijima navedenima u Regulativi, odnosno za pravilan, točan i potpun prikaz Izvještaja te za njegovu usklađenost s godišnjim financijskim izvještajima Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

Uprava Društva je također odgovorna za odabir i primjenu odgovarajućih metoda za pripremu financijskih podataka, kao i za izradu, provedbu i održavanje sustava i procesa interne kontrole i računovodstvenih evidencija, koji su potrebni za sastavljanje Izvještaja koji je bez značajnih pogrešnih prikaza, bilo zbog prijevare ili pogreške, odnosno za sastavljanje Izvještaja u skladu s primjenjivim kriterijima.

---

## Naša odgovornost

Naša je odgovornost bila procijeniti usklađenost, u svim značajnim odrednicama, Izvještaja s revidiranim financijskim izvještajima odnosno provjeriti je li sastavljen u skladu s Regulativom, te izraziti, na temelju prikupljenih dokaza, neovisan zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja.

Obavili smo naš angažman u skladu s Međunarodnim standardima za angažmane s izražavanjem uvjerenja (MSIU) 3000 (izmijenjen) - *Angažmani s izražavanjem uvjerenja različiti od revizija ili uvida u povijesne financijske informacije („MSIU 3000 (izmijenjen)“)*. Ovaj standard zahtijeva da se pridržavamo etičkih zahtjeva te da planiramo i provodimo postupke kako bismo dobili razumno uvjerenje o tome je li Izvještaj, u svim značajnim odrednicama, u skladu s revidiranim financijskim izvještajima Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. i je li sastavljen, u svim značajnim odrednicama, u skladu s kriterijima navedenima u Regulativi.

Razumno uvjerenje visoka je razina izražavanja uvjerenja, ali ne jamči da će usluga izvršena u skladu s MSIU 3000 (izmijenjen) uvijek otkriti postojeće značajne pogrešne prikaze (značajna neusklađenost sa zahtjevima).

---

## Zahtjevi upravljanja kvalitetom i profesionalna etika

Primjenjujemo Međunarodni standard upravljanja kvalitetom 1, koji nam nalaže da osiguramo uspostavu, implementaciju i funkcioniranje sustava upravljanja kvalitetom, uključujući provedbu politika ili postupaka u vezi s poštivanjem etičkih zahtjeva, profesionalnih standarda te primjenjivih zakonskih i regulatornih zahtjeva.

Ispunjavamo zahtjeve neovisnosti i druge etičke zahtjeve Međunarodnog kodeksa etike za profesionalne računovođe (uključujući Međunarodne standarde neovisnosti) koji je izdao Odbor za međunarodne standarde etike za računovođe, a koji se temelji na načelima integriteta, objektivnosti, profesionalne kompetentnosti i dužne pažnje, povjerljivosti i profesionalnog ponašanja.

---

## Sažetak obavljenog posla

Naši planirani i provedeni postupci bili su usmjereni na izražavanje razumnog uvjerenja o tome je li Izvještaj sastavljen, u svim značajnim odrednicama, u skladu s revidiranim financijskim izvještajima Društva za godinu koja završila 31. prosinca 2025. odnosno je li sastavljen, u svim značajnim odrednicama, u skladu s kriterijima navedenima u Regulativi.

Proveli smo sljedeće postupke:

- upoznali smo se s procesima u Društvu koji obuhvaćaju stanja i transakcije koji su uključeni u Izvještaj
- upoznali smo se s internim kontrolama u procesu sastavljanja Izvještaja
- povezali smo iznose objavljene u Izvještaju s poslovnim knjigama Društva
- proveli smo, na osnovu uzorka, detaljno testiranje značajnih iznosa stanja i transakcija objavljenih u Izvještaju
- provjerili smo potpunost Izvještaja u skladu sa zahtjevima Regulative
- provjerili smo matematičku točnost Izvještaja
- uskladili smo iznose objavljene u Izvještaju s revidiranim financijskim izvještajima Društva
- ocijenili smo usklađenost Društva sa zahtjevom minimalne adekvatnosti kapitala koji je propisala Regulativa
- provjerili smo pravilnost prikaza informacija objavljenih u Izvještaju.

Informacije sadržane u Izvještaju nisu bile predmetom revizije kako je definirano Međunarodnim revizijskim standardima. U postupke koje smo obavili za potrebe izražavanja uvjerenja nije bila uključena revizija ili pregled povijesnih financijskih informacija korištenih u procesu sastavljanja informacija o transakciji koje su objavljene u Izvještaju te stoga ne prihvaćamo nikakvu odgovornost za izdavanje ili ažuriranje bilo kakvih izvješća ili mišljenja o povijesnim financijskim informacijama Društva.

Uvjereni smo da su nam pribavljeni dokazi dostatni i čine odgovarajuću osnovu za naš zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja.

---

## Zaključak s izražavanjem razumnog uvjerenja

Prema našem mišljenju, na temelju provedenih postupaka za izražavanje uvjerenja i prikupljenih dokaza, Izvještaj je, u svim značajnim odrednicama, usklađen s revidiranim financijskim izvještajima Društva za godinu koja je završila 31. prosinca 2025. te je sastavljen, u svim značajnim odrednicama, u skladu s kriterijima navedenima u Regulativi.

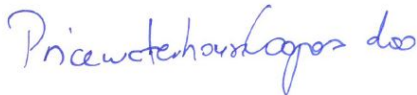
---

## Ograničenja uporabe i distribucije

Ovo izvješće sastavilo je društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. za Upravu Društva i namijenjeno je isključivo u svrhu opisanu u odjeljku „Opis predmeta angažmana i primjenjivi kriteriji”. Ne smije se koristiti ni u koju drugu svrhu ili distribuirati trećim stranama.

Dajemo dopuštenje da ovo izvješće bude objavljeno na internetskim stranicama Društva kako je propisano Pravilnikom o upravljanju rizicima, adekvatnosti kapitala, likvidnosti i korištenju mogućnosti i diskrecijskih prava iz Uredbe (EU) 2019/2033 (NN 100/2022) zajedno s Izvještajem o izračunu adekvatnosti kapitala Društva [1] za 2025. godinu kako bi se Upravi omogućilo da potvrdi primitak neovisnog izvješća s izražavanjem razumnog uvjerenja u vezi s Izvještajem o izračunu adekvatnosti kapitala za godinu koja je završila 31. prosinca 2025.

U vezi s ovim izvješćem, društvo PricewaterhouseCoopers d.o.o. Hrvatska ne prihvaća nikakvu odgovornost koja proizlazi iz ugovornih i izvanugovornih odnosa (uključujući nemar) s poslovnim subjektima osim s Društvom. Gore navedeno ne oslobađa nas odgovornosti ako je takvo oslobađanje isključeno zakonom.



PricewaterhouseCoopers d.o.o.  
Zagreb, 29. travnja 2026.



Marija Mihaljević  
Član Uprave. ovlaštenu revizor

[1] Uprava Društva je odgovorna za objavljivanje informacija na službenim internetskim stranicama Društva i za točnost tih informacija. Opseg našeg posla ne uključuje pregled tih pitanja. Prema tome, ne preuzimamo nikakvu odgovornost za moguće izmjene u Izvještaju o izračunu kapitala na kojem se temelji neovisno izvješće s izražavanjem razumnog uvjerenja ili bilo kakve razlike između izvješća koje smo izdali i informacija prikazanih na službenim internetskim stranicama Društva.

Naziv društva za upravljanje: INTERKAPITAL vrijednosni papiri d.o.o.

OIB društva: 68481874507

Datum: 31.12.2025

I_01.00   01.00				Iznos	
				79133	
				0010	
	<b>REGULATORNI KAPITAL</b>		<b>79134</b>	0010	8.351.046,10
	<b>OSNOVNI KAPITAL</b>		<b>79135</b>	0020	8.351.046,10
	<b>REDOVNI OSNOVNI KAPITAL</b>		<b>79136</b>	0030	8.351.046,10
	U potpunosti plaćeni instrumenti kapitala		<b>79184</b>	0040	1.100.000,00
	Premija na dionice		<b>79185</b>	0050	
	Zadržana dobit		<b>79186</b>	0060	5.078.217,79
	Zadržana dobit iz proteklih godina		<b>79187</b>	0070	1.535.197,52
	Prihvatljiva dobit		<b>79188</b>	0080	3.543.020,27
	Akumulirana ostala sveobuhvatna dobit		<b>79195</b>	0090	
	Ostale rezerve		<b>79196</b>	0100	2.215.445,62
	Manjinski udjel priznat u redovnom osnovnom kapitalu		<b>79197</b>	0110	
	Usklađenja redovnog osnovnog kapitala zbog bonitetnih filtara		<b>79198</b>	0120	
	Druga sredstva		<b>79199</b>	0130	
	<b>(-) UKUPNI ODBICI OD REDOVNOG OSNOVNOG KAPITALA</b>		<b>79200</b>	0140	(42.617,31)
	(-) Vlastiti instrumenti redovnog osnovnog kapitala		<b>79201</b>	0150	
	(-) Izravna ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala		<b>79202</b>	0160	
	(-) Neizravna ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala		<b>79203</b>	0170	
	(-) Sintetska ulaganja u instrumente redovnog osnovnog kapitala		<b>79204</b>	0180	
	(-) Gubici tekuće financijske godine		<b>79205</b>	0190	
	(-) Goodwill		<b>79206</b>	0200	
	(-) Ostala nematerijalna imovina		<b>79207</b>	0210	(42.617,31)
	(-) Odgođena porezna imovina koja ovisi o budućoj profitabilnosti i ne proizlazi iz privremenih razlika i ne uključuje povezane porezne obveze		<b>79208</b>	0220	
	(-) Kvalificirani udjel izvan financijskog sektora koji premašuje 15 % regulatornog kapitala		<b>79209</b>	0230	
	(-) Ukupni kvalificirani udjeli u društvu koje nije subjekt financijskog sektora koji prelaze 60 % regulatornog kapitala		<b>79210</b>	0240	
	(-) Instrumenti redovnog osnovnog kapitala subjekata financijskog sektora ako investicijsko društvo nema značajno ulaganje		<b>79211</b>	0250	
	(-) Instrumenti redovnog osnovnog kapitala subjekata financijskog sektora ako investicijsko društvo ima značajno ulaganje		<b>79212</b>	0260	
	(-) Imovina mirovinskog fonda pod pokroviteljstvom poslodavca		<b>79213</b>	0270	
	(-) Drugi odbici		<b>79216</b>	0280	

	Redovni osnovni kapital: drugi elementi kapitala, odbici i prilagodbe	79215	0290	
	<b>DODATNI OSNOVNI KAPITAL</b>	<b>79137</b>	<b>0300</b>	
	U potpunosti plaćeni, izravno izdani instrumenti kapitala	79217	0310	
	Premija na dionice	79218	0320	
	<b>(-) UKUPNI ODBICI OD DODATNOG OSNOVNOG KAPITALA</b>	<b>79219</b>	<b>0330</b>	
	(-) Vlastiti instrumenti dodatnog osnovnog kapitala	79220	0340	
	(-) Izravna ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala	79221	0350	
	(-) Neizravna ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala	79222	0360	
	(-) Sintetska ulaganja u instrumente dodatnog osnovnog kapitala	79223	0370	
	(-) Instrumenti dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora ako investicijsko društvo nema značajno ulaganje	79227	0380	
	(-) Instrumenti dodatnog osnovnog kapitala subjekata finansijskog sektora ako investicijsko društvo ima značajno ulaganje	79224	0390	
	(-) Drugi odbici	79225	0400	
	Redovni osnovni kapital: drugi elementi kapitala, odbici i prilagodbe	79226	0410	
	<b>DOPUNSKI KAPITAL</b>	<b>79138</b>	<b>0420</b>	
	U potpunosti plaćeni, izravno izdani instrumenti kapitala	79228	0430	
	Premija na dionice	79229	0440	
	<b>(-) UKUPNI ODBICI OD DOPUNSKOG KAPITALA</b>	<b>79230</b>	<b>0450</b>	
	(-) Vlastiti instrumenti dopunskog kapitala	79231	0460	
	(-) Izravna ulaganja u instrumente dopunskog kapitala	79232	0470	
	(-) Neizravna ulaganja u instrumente dopunskog kapitala	79233	0480	
	(-) Sintetska ulaganja u instrumente dopunskog kapitala	79234	0490	
	(-) Instrumenti dopunskog kapitala subjekata finansijskog sektora ako investicijsko društvo nema značajno ulaganje	79235	0500	
	(-) Instrumenti dopunskog kapitala subjekata finansijskog sektora ako investicijsko društvo ima značajno ulaganje	79236	0510	
	Dopunski kapital: drugi elementi kapitala, odbici i prilagodbe	79237	0520	

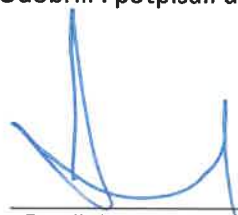
I_02.01   02.01				
				Iznos
				79139
				0010
	Kapitalni zahtjev	79140	0010	3.119.431,64
	Zahtjev za trajni minimalni kapital	79141	0020	750.000,00
	Zahtjev za fiksne opće troškove	79142	0030	419.823,60
	Ukupni zahtjev za faktor K	79143	0040	3.119.431,64
	Prijelazni zahtjev koji se temelji na kapitalnim zahtjevima iz CRR-a	79239	0050	
	Prijelazni zahtjev koji se temelji na zahtjevima za fiksne opće troškove	79240	0060	
	Prijelazni zahtjev za investicijska društva na koja se prije primjenjivao samo zahtjev za inicijalni kapital	79241	0070	
	Prijelazni zahtjev koji se temelji na zahtjevu za inicijalni kapital pri izdavanju odobrenja za rad	79242	0080	
	Prijelazni zahtjev za investicijska društva koja nemaju odobrenje za pružanje određenih usluga	79243	0090	
	Prijelazni zahtjev od najmanje 250 000 EUR	79244	0100	
	Dodatni kapitalni zahtjevi	79246	0110	
	Smjernica o dodatnom regulatornom kapitalu	79247	0120	
	Ukupni kapitalni zahtjev	79248	0130	3.119.431,64

I_02.02   02.02				
				Iznos
				79254
				0010
	Stopa redovnog osnovnog kapitala	79255	0010	268%
	Višak (+)/manjak (-) redovnog osnovnog kapitala	79256	0020	6.604.164,38
	Stopa osnovnog kapitala	79257	0030	268%
	Višak (+)/manjak (-) osnovnog kapitala	79258	0040	6.011.472,37
	Stopa regulatornog kapitala	79259	0050	268%
	Višak (+)/manjak (-) ukupnog kapitala	79260	0060	5.231.614,46

I_03.00   03.00			Iznos
			79144
			0010
Zahtjev za fiksne opće troškove	79145	0010	419.823,60
Godišnji fiksni opći troškovi iz prethodne godine nakon raspodjele dobiti	79146	0020	1.679.294,38
Ukupni rashodi iz prethodne godine nakon raspodjele dobiti	79147	0030	3.816.995,26
Od čega: fiksni rashodi koje u ime investicijskih društava snose treće strane	79148	0040	
(–) Ukupni odbici	79151	0050	(2.137.700,88)
(–) Bonusi i ostali primici za osoblje	79152	0060	(310.721,82)
(–) Udjeli zaposlenika, direktora i partnera u neto dobiti	79153	0070	
(–) Druge diskrecijske isplate dobiti i varijabilni primici	79154	0080	
(–) Obveza za dijeljene provizije i naknade	79155	0090	
(–) Naknade za brokerske usluge i druge naknade koje klijenti plaćaju središnjim drugim ugovornim stranama	79156	0100	(1.065.498,87)
(–) Naknade vezanim zastupnicima	79157	0110	(2.186,32)
(–) Kamate koje se klijentima, na temelju odluke društva, isplaćuju na njihova novčana sredstva	79158	0120	
(–) Jednokratni rashodi od neuobičajenih aktivnosti	79159	0130	
(–) Porezni rashodi	79160	0140	(326.798,24)
(–) Gubici od trgovanja financijskim instrumentima za vlastiti račun	79161	0150	(407.209,06)
(–) Ugovorni sporazumi o prijenosu dobiti i gubitka	79162	0160	
(–) Rashodi za sirovine	79163	0170	(25.286,57)
(–) Uplate u fond za opće bankovne rizike	79252	0180	
(–) Rashodi povezani sa stavkama koje su već odbijene od regulatornog kapitala	79253	0190	
Predviđeni fiksni opći troškovi tekuće godine	79164	0200	1.693.619,54
Razlika u fiksnim općim troškovima (%)	79165	0210	0,85%

I_04.00   04.00				Iznos faktora	Zahtjev za faktor K
				79166	79167
				0010	0020
<b>UKUPNI ZAHTEJEV ZA FAKTOR K</b>		<b>79168</b>	<b>0010</b>		3.119.431,64
<b>Rizik za klijenta</b>		<b>79169</b>	<b>0020</b>		2.652.910,12
Imovina pod upravljanjem		79170	0030		
Novčana sredstva klijenta koja se drže – na odvojenim računima		79171	0040	42.277.570,31	169.110,28
Novčana sredstva klijenta koja se drže – na neodvojenim računima		79172	0050		
Imovina koja se pohranjuje i administrira		79173	0060	6.156.705.038,18	2.462.682,02
Obrađeni nalozi klijenta – novčane transakcije		79174	0070	20.586.544,36	20.586,54
Obrađeni nalozi klijenta – trgovanje izvedenicama		79175	0080	5.312.822,43	531,28
<b>Rizik za tržište</b>		<b>79176</b>	<b>0090</b>		464.996,13
Zahtjev za faktor K-NPR		79177	0100		464.996,13
Pružena marža poravnjanja		79178	0110		
<b>Rizik za društvo</b>		<b>79179</b>	<b>0120</b>		1.525,39
Nastanak statusa neispunjavanja obveza druge ugovorne strane u trgovanju		79180	0130		
Dnevni promet trgovanja – novčane transakcije		79181	0140	1.525.386,98	1.525,39
Dnevni promet trgovanja – trgovanje izvedenicama		79182	0150		
Zahtjev za faktor K-CON		79183	0160		

Odobрили i potpisali u ime Društva Interkapital vrijednosni papiri d.o.o.:

  
 Danijel Delač  
 Predsjednik Uprave

  
 Denis Jurinić  
 Član Uprave

Zagreb, 29. travnja 2026.