

**KPMG d.o.o. Beograd**

Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500

Fax: +381 11 20 50 550

E-mail: info@kpmg.rs

Internet: www.kpmg.rs

Agencija za privredne registre

BD 7113

Matični broj 17148656

Račun 265-1100310000190-61

Raiffeisen banka a.d. Beograd

PIB 100058593

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM
KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD****Izveštaj nezavisnog revizora**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 30. jun 2010. godine i bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama na kapitalu Društva za period koji se završava na dan 30. jun 2010. godine, kao i pregleda osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006 i 111/2009), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006 i 51/2009) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima. Ova odgovornost obuhvata: kreiranje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške nastale bilo zbog pronevere ili grešaka u radu, odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika i vršenje računovodstvenih procena koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006 i 111/2009), Međunarodnim standardima revizije izdatih od strane Međunarodnog saveza računovoda i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ 08/2009). Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo relevantnih etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Odabir procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima nastalih bilo zbog pronevere ili grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja Društva sa ciljem projektovanja revizorskih procedura koje odgovaraju okolnostima, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola primenjenih u Društvu. Revizija takođe obuhvata ocenu da li su računovodstvena načela i značajna procenjivanja koja je primenilo rukovodstvo odgovarajuća, kao i opštu ocenu prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

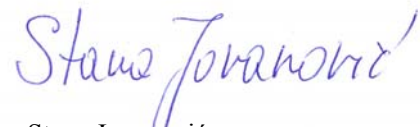
Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno finansijsko stanje Društva na dan 30. jun 2010. godine, rezultate poslovanja i tokove gotovine za period koji se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006 i 111/2009), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006 i 51/2009) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 2. avgust 2010. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

**Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank Invest a.d. Beograd**

**Finansijski izveštaji
za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine**

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 30. JUNA 2010. GODINE

SADRŽAJ:	<i>Broj strana</i>
FINANSIJSKI IZVEŠTAJI	
1. Finansijski izveštaji	10
2. Napomene uz Finansijske izveštaje	28

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава Агенција за привредне регистре																							
1	2	3						19							20	21	22	23	24	25	26		
Врста посла																							
Назив: KomBank INVEST AD																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01. до 30.06.2010. године

(у хиљадама динара)

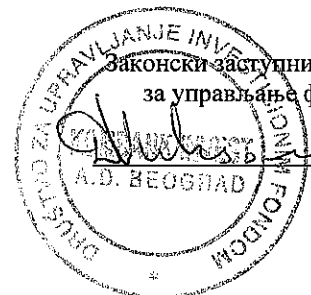
Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I Приходи по основу управљања фондовима (202 до 205)	201		2.384	1.401
600	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	202	3(с),5	1.420	1.271
601	2. Приходи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	203	3(с),5	74	54
602	3. Приходи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	204	3(с),5	890	76
609	4. Остали приходи	205			
50	II Расходи по основу управљања фондовима (207 до 212)	206		320	120
500	1. Трансакциони трошкови	207			
501	2. Трошкови маркетинга	208	3(д),6	120	120
502	3. Трошкови услуга кастоди банке	209			
503	4. Трошкови накнада посредницима	210			
504	5. Остали трошкови посредовања	211			
509	6. Остали расходи управљања фондовима	212	3(д),6	200	
	III Добитак од управљања фондовима (201 - 206)	213		2.064	1.281
	IV Губитак од управљања фондовима (206 - 201)	214			
51	V Остали пословни расходи (216 до 222)	215		11.487	11.920
510	1. Материјални трошкови	216	3(е)	40	41
511,512	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	217	3(е),7	8.061	9.477
513	3. Трошкови амортизације	218	3(е),8	564	523
514	4. Трошкови резервисања	219			
515	5. Нематеријални трошкови	220	3(е),9	445	475
516	6. Трошкови услуга	221	3(е),10	2.070	1.253
519	7. Остали расходи	222	3(е),11	307	151

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	VI Добитак из пословне активности (213 - 215)	223			
	VII Губитак из пословне активности (215 - 213 + 214)	224		9.423	10.639
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
62	I Финансијски приходи	225	3(f), 12.1	7.316	9.416
53	II Финансијски расходи	226	3(f), 12.2	676	1.507
	III Добитак из финансијских активности (225 - 226)	227		6.640	7.909
	IV Губитак из финансијских активности (226 - 225)	228			
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА				
61-52	I Добитак од усклађивања вредности имовине и обавеза	229		165	
52-61	II Губитак од усклађивања вредности имовине и обавеза	230			
	Г. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
63-54	I Добитак од пословања које се обуставља	231			
54-63	II Губитак од пословања које се обуставља	232			
	Д. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I Добитак пре опорезивања (223+227+229+231-224-228-230-232)	233			
	II Губитак пре опорезивања (224+228+230+232-223-227-229-231)	234		2.618	2.730
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I Порески расход периода	235			
722	II Одложени порески расходи периода	236			
723	III Одложени порески приходи периода	237			
	Е. НЕТО ДОБИТАК (ГУБИТАК)				
	I Нето добитак (233-234-235-236+237)	238			
	II Нето губитак (234-233+235+236-237)	239		2.618	2.730
	Г. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	240			
	I Основна зарада по акцији	241			
	II Умањена (разводњена) зарада по акцији	242			

У Београду,
Дана 20.07.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

[Својеручни потпис]



Напомене:

- 1) Вредност зараде по акцији се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу

Образац 1

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава Агенција за привредне регистре																							
1	2	3						19									20	21	22	23	24	25	26
Врста посла																							
Назив: KomBank INVEST AD																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
на дан 30.06.2010.године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (002 до 004)	001		3.271	3.835
10	1. Нематеријална улагања	002	3(g),13	3.271	3.835
11	2. Некретнине и опрема	003			
12	3. Дугорочни финансијски пласмани (005 до 008)	004			
120 и 129 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	005			
121	3.2. Хартије од вредности расположиве за продају	006			
122	3.3. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	007			
128 и 129 (део)	3.4. Остали дугорочни финансијски пласмани	008			
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (010 + 011 + 017 + 022)	009		114.907	115.902
20	1. Залихе	010			
21,24	2. Потраживања (012 до 016)	011		339	1.256
210 и 219 (део)	2.1. Потраживања по основу накнаде за управљање	012	3(h),14	201	255
211 и 219 (део)	2.2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	013	3(h),14	1	192
212 и 219 (део)	2.3. Потраживања за камате	014	3(h),14	136	753
218 и 219 (део)	2.4. Остала потраживања	015	3(h),14	1	56
24	2.5. Порез на додату вредност	016			
22	3. Краткорочни финансијски пласмани (018 до 021)	017		114.421	114.635
220 и 229 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	018	3(i),i,15.1	62.940	
221	3.2. Хартије од вредности расположиве за продају	019			
222	3.3. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	020	3(i),ii,15.2	4.673	
228 и 229 (део)	3.4. Остали краткорочни пласмани	021	3(i),iii,15.3	46.808	114.635
23	4. Готовина и готовински еквиваленти	022	3(j).16	147	11
25	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	023			
26	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	024		13	10

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
27	Д. СТАЛНА ИМОВИНА НАМЕЊЕНА ПРОДАЈИ	025			
28	Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА	026			
	Е. БИЛАНСНА АКТИВА (001 + 009 + 023 + 024 + 025 + 026)	027		118.191	119.747
88	Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	028			
	З. УКУПНА АКТИВА (027 + 028)	029		118.191	119.747
	И. КАПИТАЛ (102 - 103 + 104 + 105 + 106 + 107 - 108 + 109 - 110 - 111)	101	3(k),17	115.881	118.499
300	1. Акцијски капитал	102		140.000	140.000
309	2. Неуплаћени уписани капитал	103			
31	3. Капиталне резерве	104			
32	4. Резерве из добитка	105			
330	5. Ревалоризационе резерве	106			
331	6. Кумулирани нереализовани добити по основу ХоВ	107			
332	7. Кумулирани нереализовани губити по основу ХоВ	108			
34	8. Нераспоређени добитак	109			
35	9. Губитак	110		24.119	21.501
36	10. Откупљене сопствене акције	111			
	Ј. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (113+ 114 + 118)	112		1.276	516
40	1. Дугорочна резервисања	113	3(l),18	478	478
41	2. Дугорочне обавезе (115 до 117)	114			
410,411	2.1. Дугорочне хартије од вредности	115			
412	2.2. Дугорочни кредити	116			
413,418,419	2.3. Остале дугорочне обавезе	117			
42,43,44,45	3. Краткорочне обавезе (119 до 122)	118		798	38
42	3.1. Краткорочне финансијске обавезе	119			
43	3.2. Обавезе из пословања	120	3(m),19	705	38
44	3.3. Обавезе за порезе и доприносе	121		93	
45	3.4. Обавезе за порез на додату вредност	122			
46	К. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	123	3(n),ii	63	63
47	Л. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	124	20	971	669
48	Љ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ	125			
	М. БИЛАНСНА ПАСИВА (101 + 112 + 123 + 124 + 125)	126		118.191	119.747
89	Н. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	127			
	Њ. УКУПНА ПАСИВА (126 + 127)	128		118.191	119.747

У Београду,

Дана 20.07.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

[Својеручни потпис]



Законски заступник друштва
за управљање фондом

[Својеручни потпис]

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																								
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1	
Матични број								Шифра делатности						ПИБ										
Попуњава Агенција за привредне регистре																								
1	2	3						19									20	21	22	23	24	25	26	
Врста посла																								
Назив: KomBank INVEST AD																								
Седиште: Makedonska 29, Beograd																								

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 30.06.2010. године**

(у хиљадама динара)

ОПИС	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ				
I Приливи готовине из пословних активности (302 до 305)	301		2.630	3.486
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	302		1.474	2.800
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	303		75	112
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	304		1.081	574
4. Остали приливи	305			
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 309)	306		200	
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	307		200	
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	308			
3. Остали одливи	309			
III Нето приливи готовине из пословне активности (301-306)	310		2.430	3.486
IV Нето одливи готовине из пословне активности (306-301)	311			
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА				
I Приливи готовине из активности инвестирања (313 до 315)	312			
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	313			
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	314			
3. Остали приливи	315			
II Одливи готовине из активности инвестирања (317 до 319)	316			821
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	317			821
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	318			
3. Остали одливи	319			

III Нето приливи готовине из активности инвестирања (312-316)	320			
IV Нето одливи готовине из активности инвестирања (316-312)	321			821
V. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (323 до 326)	322		297.942	401.322
1. Приливи од емисије акција	323			
2. Приливи од дугорочних кредита	324			
3. Приливи од краткорочних кредита	325			
4. Остали приливи	326		297.942	401.322
II Одливи готовине из активности финансирања (328 до 332)	327		300.237	404.896
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	328			
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	329			
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	330			17.628
4. Одливи за дивиденде	331			
5. Остали одливи	332		300.237	387.268
III Нето приливи готовине из активности финансирања (322-327)	333			
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (327-322)	334		2.294	3.574
Г. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (310+320+333-311-321-334)	335		136	
Д. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (311+321+334-310-320-333)	336			909
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	337		11	920
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПЕРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	338			
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПЕРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	339			
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (335-336+337+338-339)	340		147	11

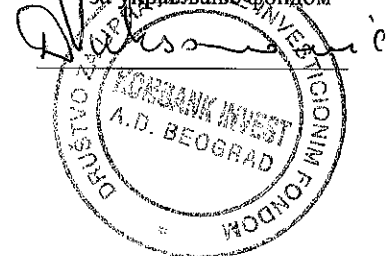
У Београду,

Дана 20.07.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. Jovanovic

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Опис	АОП		Акциски капитал (рачун 300)		АОП		Неуплаћени уписани капитал (рачун 309)		АОП		Капиталне резерве (група 31)		АОП		Резерве из добитка (група 32)		АОП		Резерве (група 330)		АОП		Кумулирани нерелизоване добити по основу ХОБ (рп 331)		АОП		Кумулирани нерелизоване добити по основу ХОБ (рп 332)		АОП		Нераспоредени добитак (група 34)		АОП		Добитак до висине капитала (група 35)		АОП		Откупљене сопствене акције (група 36)		АОП		Укупно (колоне 2-3+4+5+6 +7-8+9-10-11)		АОП		Добитак изнад висине капитала										
	1	2	3	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42														
5. Укупна повећања	405		419	433	447	461	475	489	503	517	531	545	559																																												
6. Укупна смањења	406		420	434	448	462	476	490	504	518	532	546	560																																												
7. Крајње стање на дан 31.12. претходне године 2009. (редни број 4+5-6)	407	140.000	421	435	449	463	477	491	505	519	533	547	561																																												
1. ТЕКУЋИ ПЕРИОД																																																									
1. Почетно стање на дан 01.01. текуће године 2010.	408	140.000	422	436	450	464	478	492	506	520	534	548	562																																												
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	409		423	437	451	465	479	493	507	521	535	549	563																																												
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	410		424	438	452	466	480	494	508	522	536	550	564																																												
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. текуће године 2010 (редни број 1+2-3)	411	140.000	425	439	453	467	481	495	509	523	537	551	565																																												
5. Укупна повећања	412		426	440	454	468	482	496	510	524	538	552	566																																												
6. Укупна смањења	413		427	441	455	469	483	497	511	525	539	553	567																																												
7. Крајње стање на дан 30.06.2010. (редни број 4+5-6)	414	140.000	428	442	456	470	484	498	512	526	540	554	568																																												

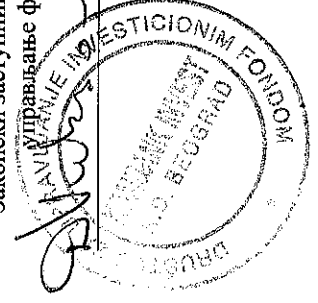
Законски заступник друштва за

Управљање фондом

Лице одговорно за састављање извештаја

У Београду,

Дана 20.07.2010.



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава Агенција за привредне регистре																							
1	2	3						19									20	21	22	23	24	25	26
Врста посла																							
Назив: KomBank INVEST AD																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

СТАТИСТИЧКИ АНЕКС
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01. до 30.06.2010. године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
	I СТРУКТУРА АКЦИЈСКОГ КАПИТАЛА			
	1. Обичне акције			
	1.1. Број обичних акција	601	14.000	14.000
300 (део)	1.2. Номинална вредност обичних акција-укупно	602	140.000	140.000
	2. Приоритетне акције			
	1.1. Број приоритетних акција	603		
300 (део)	1.2. Номинална вредност приоритетних акција-укупно	604		
	II ОБАВЕЗЕ			
437	1. Обавезе за дивиденде (потражни промет без почетног стања)	605		
435 (део)	2. Обавезе за нето зараде и накнаде зарада (потражни промет без почетног стања)	606	5.009	6.001
435 (део)	3. Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	607	781	954
435 (део)	4. Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	608	1.135	1.284
439 (део)	5. Обавезе према физичким лицима за накнаде по уговорима и према члановима управног и надзорног одбора (потражни промет без почетног стања)	609		
	III ТРОШКОВИ			
511,512	1. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи (брuto)	610	8.061	9.477
511(део) и 512 (део)	2. Трошкови накнада физичким лицима по основу уговора	611		
516 (део)	3. Трошкови закупа земљишта	612		
519 (део)	4. Трошкови пореза (осим пореза на зараде)	613		
519(део)	5. Трошкови доприноса оснивача	614		
519 (део)	6. Трошкови накнада члановима управног и надзорног одбора	615		
516 (део)	7. Трошкови премије осигурања	616		

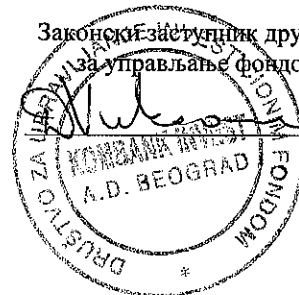
Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
530	8. Расходи по основу камата	617		198
530 (део)	9. Расходи по основу камата по кредитима и рачунима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	618		198
	IV ПРИХОДИ			
620	1. Приходи од камата	619	4.408	9.320
620 (део)	2. Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	620	4.408	9.320
609 (део)	3. Приходи од закупа	621		
609 (део)	4. Приходи од накнада штета од друштва за осигурање	622		
61	V Приходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	623	352	
52	VI Расходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	624	187	
	VII ОСТАЈО			
	1. Набавна вредност нематеријалних улагања (брuto)	625	3.835	5.642
	2. Исправка вредности нематеријалних улагања	626	564	1.243
	3. Нето вредност нематеријалних улагања (редни број 1-2)	627	3.271	4.399
	4. Набавке нематеријалних улагања у току године (дуговни промет без почетног стања)	628		821
	5. Набавна вредност некретнина и опреме (брuto)	629		
	6. Исправка вредности некретнина и опреме	630		
	7. Нето вредност некретнина и опреме (редни број 5-6)	631		
	8. Набавке некретнина и опреме у току године (дуговни промет без почетног стања)	632		
	9. Просечан број запослених по основу стања крајем сваког месеца (цео број)	633	8	8
	VIII ДАТЕ ДОНАЦИЈЕ, ПОКЛОНИ И ДРУГА БЕСПОВРАТНА ДАВАЊА			
	1. Становништву	634		
	2. Школама, здравственим и социјалним установама и другим државним установама и фондовима	635		
	3. Непрофитне институције	636		

У Београду,
Дана 20.07.2010.

Лице одговорно за састављање извештаја

[Својеручни потпис]

Законски заступник друштва
за управљање фондом



**Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank INVEST AD Beograd**

Napomene uz Finansijske izveštaje

Beograd, 20. jul 2010. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ AD Beograd (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 31. januara 2008. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d. Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2.000 akcija na osnovu kojih stiče 100% učešća u kapitalu Društva.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank INFOND“ (u daljem tekstu: Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine. Fond se svrstava u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d. Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Erste bank a.d. Novi Sad.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Makedonska 29.

Na dan 30. juna 2010. godine Društvo ima 8 zaposlenih (2009:8).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS br. 46/2006 i 111/2009), Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 46/06 i 51/09), Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04), , Zakonom o radu (Službeni glasnik RS 24/2005, 61/2005 i 54/09), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/02, 84/02, 23/03, 70/03, 55/04, 61/05, 85/05, 62/06, 61/07, 20/09 i 72/09), Zakonom o porezu na dobit pravnih lica (Službeni glasnik RS, br. 25/01, 80/02, 43/03 i 84/04 i 18/10), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/01, 80/02, 135/04, 62/06, 65/06, 10/07, 7/08, 7/09, 31/09, 44/09 i 3/10 i 18/10), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/01, 42/02, 45/02, 80/02, 135/04, 61/07 i 5/09), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/06), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o Kontnom okviru i sadržini računa u Kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/09 i 76/09), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/09 i 76/09) i drugim podzakonskim aktima.

Društvo vodi poslovne knjige u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji koji se generalno baziraju na Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01. januara do 30. juna 2010. godine su sledeće:

(a) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

(b) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	30.06.2010.	31.12.2009.
EUR	104,3704	95,8888
USD	85,4794	66,7285

(c) Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi po osnovu upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: naknada za upravljanje investicionim fondom, naknada za kupovinu investicionih jedinica, naknada za otkup investicionih jedinica, naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama, naknada za prelazak člana iz otvorenog fonda u drugi fond kojim upravlja Društvo.

Naknada za upravljanje investicionim fondom, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada za upravljanje investicionim fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju Društvo naplaćuje od članova Fonda pri svakoj kupovini investicionih jedinica. Naknada za kupovinu se obračunava procentualno u odnosu na vrednost uplata u Fond i zavisi od visine uplate izvršene od strane članova fonda. Procenti naknada za kupovinu investicionih jedinica dati su u sledećoj tabeli:

Iznos uplate u dinarima	Naknada za kupovinu.
Do RSD 300 hiljada	2,5%
Od RSD 300 hiljada do RSD 500 hiljada	2,0%
Od RSD 500 hiljada do RSD 1.000 hiljada	1,5%
Od RSD 1.000 hiljada do RSD 5.000 hiljada	1,0%
Od RSD 5.000 hiljada do RSD 10.000 hiljada	0,5%
Preko RSD 10.000 hiljada	Bez naknade

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član Fonda plaća Društvu prilikom svake prodaje investicionih jedinica. Naknada za prodaju se obračunava procentualno u odnosu na vrednost investicionih jedinica koje se prodaju i zavisi od dužine perioda investiranja. Rasponi naknada za otkup investicionih jedinica su dati u sledećoj tabeli

Period investiranja	Naknada za otkup
Do 1 godine	1,0%
Od 1 do 2 godine	0,5%
Preko 2 godine	Bez naknade

Naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica sa člana fonda na treće lice po osnovu nasledstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleđa ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 500.

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo predstavlja naknadu koju član fonda plaća prilikom prenosa imovine između fondova kojima upravlja Društvo i obračunava se u visini od 0,5% od vrednosti imovine koja se prenosi a najviše RSD 20 hiljada. Naknada za prodaju i naknada za kupovinu se u tom slučaju ne obračunavaju.

Naknade za kupovinu i otkup, naknade za prenos vlasništva i naknade za prelazak člana iz otvorenog fonda u drugi fond kojim upravlja Društvo ne predstavljaju ni prihod ni trošak Fonda, već samo obavezu za prenos naknade Društvu.

(d) Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koje se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju troškove marketinških usluga, transakcione troškove, troškove usluga kastodi banke, troškove naknade posrednicima, ostale troškove posredovanja i ostale rashode upravljanja fondom.

(e) Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi obuhvataju materijalne troškove, troškove zarada i naknada zarada, troškove amortizacije, nematerijalne troškove, troškove usluga i ostale poslovne rashode. Poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

(f) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kamata po osnovu državnih zapisa, prihodi po osnovu valutne klauzule, pozitivne kursne razlike i dobiti od prodaje investicionih jedinica. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu kamata na uzete kredite, rashodi po osnovu valutne klauzule, negativne kursne razlike i gubici od prodaje investicionih jedinica.

(g) Nematerijalna ulaganja

/i/ Nematerijalna ulaganja na dan 30. jun 2010. godine su iskazani po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna ulaganja obuhvataju ulaganja u softver i licence.

Početno merenje nematerijalnih ulaganja vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisanu cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalnog ulaganja u upotrebu. Za naknadno merenje nematerijalnih ulaganja nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalno ulaganje se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalnih ulaganja je 5 godina a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(h) Potraživanja

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za kamate i ostala potraživanja.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

Društvo vrši procenu naplativosti potraživanja na dan bilansa, pojedinačno za svako potraživanje i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate.

(i) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju hartije od vrednosti koje se drže do dospeća, hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha i ostale kratkoročne plasmane.

(i) Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća

Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća su finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospeća, za koje Društvo ima pozitivnu nameru i mogućnost da ih drži do roka dospeća.

Finansijska sredstva koje se drže do dospeća inicijalno su evidentirana po nabavnoj vrednosti, a na dan bilansa su iskazana po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenih primenom ugovorene kamatne stope sadržane u instrumentu.

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća obuhvataju državne zapise emitovane od strane Republike Srbije.

(ii) Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha

Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha predstavljaju finansijske plasmane koji se drže u cilju ostvarivanja dobiti po osnovu trgovanja u kratkom vremenskom periodu.

Ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se prilikom početnog priznavanja mere po nabavnoj vrednosti, koja predstavlja poštnu vrednost naknade koja je data za njih. Transakcioni troškovi se uključuju u rashode perioda.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja u hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha se vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti.

Svi dobiti i gubici po osnovu prodaje i promene tržišne vrednosti uključuju se u bilans uspeha tekućeg perioda.

Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvataju obveznice stare devizne štednje emitovane od strane Republike Srbije.

(iii) Ostali kratkoročni plasmani

Ostali kratkoročni plasmani obuhvataju kratkoročne depozite oročene na period do godinu dana i plasmane u investicione jedinice investicionih fondova.

(j) Gotovina

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet beznačajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

(k) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitak prethodnog perioda i gubitak tekuće godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

(l) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou. Rezervisanja za otpremnine su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(m) Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze za poreze i doprinose po osnovu zarada i obaveze za porez na dodatu vrednost.

(n) Porez na dobit

(i) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2010. godinu je 10% (2009.: 10%) i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

(ii) Odloženi porezi

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode pasive bilansa stanja koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine za poreske svrhe.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

(iii) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru poslovnih rashoda.

4. Politike upravljanja rizicima

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovode sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- Tržišnog rizika
- Operativnog rizika
- Rizika likvidnosti
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizici

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

(i) *Rizik promene kamatnih stopa*

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektno korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena);
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa na dan 30. jun 2010. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	3.271	3.271
Potraživanja	-	-	339	339
Kratkoročni finansijski plasmani	-	114.153	268	114.421
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	147	-	147
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	13	13
Ukupno imovina	-	114.300	3.891	118.191
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	115.881	115.881
Dugoročna rezervisanja	-	-	478	478
Kratkoročne obaveze	-	-	798	798
Odložene poreske obaveze	-	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	971	971
Ukupno kapital i obaveze	-	-	118.191	118.191
Neto neusklađenost	-	114.300	(114.300)	-

(ii) *Devizni rizik*

Devizni rizik predstavlja rizik kojem je Društvo izloženo kada ima otvorenu deviznu poziciju ili otvorenu poziciju u zlatu, koja može dovesti do gubitaka zbog promene međuvalutnih odnosa, promene vrednosti domaće valute prema drugoj stranoj valuti i promene vrednosti zlata.

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

- Transakciona izloženost – predstavlja izloženost riziku deviznih kurseva u situaciji kada ne postoji vremenska podudarnost između potraživanja i obaveza u određenoj valuti
- Bilansna izloženost – predstavlja uticaj promene deviznih kurseva na aktivu i pasivu bilansa stanja Društva i uticaj promene deviznih kurseva na prihode i rashode bilansa uspeha Društva.

Ciljevi upravljanja deviznim rizikom realizuju se kroz upravljanje izloženošću deviznom riziku pojedinačno po valutama i ukupno za sve valute. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti deviznom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost deviznom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Nematerijalna ulaganja	-	3.271	3.271
Potraživanja	-	339	339
Kratkoročni finansijski plasmani	4.673	109.748	114.421
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13	134	147
Aktivna vremenska razgraničenja	-	13	13
Ukupno imovina	4.686	113.505	118.191
Kapital i obaveze			
Kapital	-	115.881	115.881
Dugoročna rezervisanja	-	478	478
Kratkoročne obaveze	-	798	798
Odložene poreske obaveze	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	662	309	971
Ukupno kapital i obaveze	-	117.529	118.191
Neto devizna pozicija	(4.024)	4.024	-

(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti i nepokretnosti

Ova vrsta tržišnog rizika obuhvata rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti, pa time i investicionog fonda. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

U slučaju kupovine stranih dužničkih hartija od vrednosti kreditni rizik se utvrđuje i meri uz pomoć ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća (Moody's, Fitch, S&P,...). Kod kupovine domaćih dužničkih hartija od vrednosti društvo za upravljanje će uzeti u obzir i ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća gde to bude moguće, u suprotnom će se oslanjati na vlastite analize i ocene rizičnosti pojedinih investicija.

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu dužničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu vlasničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu investicionih jedinica
- Rizik opcija na kamatne stope, dužničke i vlasničke hartije od vrednosti, berzanske indekse, fjučerse, svopove i strane valute i hartije od vrednosti slične opcijama
- Rizik izmirenja/ispоруke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana
- Rizik druge ugovorne strane usled neusklađenosti momenta isplate i isporuke.

(b) Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.
- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/inefektivnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.

- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika.

Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza
- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospele obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. Društvo kroz efikasno postavljen sistem upravljanja rizikom likvidnosti definiše limite vrednosti pokazatelja izloženosti riziku likvidnosti. Takođe Društvo može definisati limite izloženosti riziku likvidnosti u značajnim valutama u kojima posluje.

Društvo meri izloženost riziku likvidnosti pomoću GAP i racio analize. Merenje rizika likvidnosti GAP analizom predstavlja analizu neusklađenosti sredstava i obaveza Društva u određenom trenutku. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva.

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Od 3		Preko 1 godine	Ukupno
	Do 3 meseca do 1 godine	meseca		
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	3.271	3.271
Potraživanja	339	-	-	339
Kratkoročni finansijski plasmani	114.421	-	-	114.421
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	147	-	-	147
Aktivna vremenska razgraničenja	13	-	-	13
Ukupno imovina	114.920	-	3.271	118.191
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	115.881	115.881
Dugoročna rezervisanja	-	478	-	478
Kratkoročne obaveze	798	-	-	798
Odložene poreske obaveze	-	63	-	63
Pasivna vremenska razgraničenja	971	-	-	971
Ukupno kapital i obaveze	1.769	541	115.881	118.191
Neto ročna neusklađenost	113.151	(541)	(112.610)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima. Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

Interni kontrolor Društva odgovoran je za identifikaciju, merenje i upravljanje rizicima usklađenosti poslovanja, kao i razvoj i unapređenje funkcije kontrole usklađenosti poslovanja, u cilju blagovremene procene ovih rizika na svim nivoima poslovanja i rukovođenja.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009.
U hiljadama RSD		
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	1.420	1.271
Prihodi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	74	54
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	890	76
Ukupno	2.384	1.401

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009.
U hiljadama RSD		
Troškovi marketinga	120	120
Ostali rashodi upravljanja fondovima	200	-
Ukupno	320	120

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009.
U hiljadama RSD		
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	6.144	7.281
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1.917	2.196
Ukupno	8.061	9.477

8. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 564 hiljade (30.06.2009.: RSD 523 hiljade) odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 542 hiljade i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 22 hiljade.

9. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009
Troškovi pretplate na časopise	13	24
Troškovi stručnog usavršavanja – seminari	10	58
Troškovi eksterne revizije	419	375
Troškovi reprezentacije	3	18
Ukupno	445	475

10. Troškovi usluga

Troškovi usluga obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009
Troškovi provizija za platni promet	28	20
Ostale usluge	176	144
Troškovi održavanja računarskih programa	653	929
Troškovi brokersko dilerskih usluga	7	20
Troškovi oglašavanja - Fond	253	140
Troškovi kupovine i prodaje investicionih jedinica	933	-
Troškovi kupovine obveznica	20	-
Ukupno	2.070	1.253

Troškovi održavanja računarskih programa u iznosu od RSD 653 hiljada se odnose na troškove održavanja poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 561 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 92 hiljada.

11. Ostali rashodi

Ostali rashodi u od RSD 307 hiljada (30.06.2009.: RSD 151 hiljada) obuhvataju troškove taksi plaćenih raznim državnim institucijama i regulatornim telima.

12. Finansijski prihodi i rashodi

12.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	1.681	4.867
- oročeni depoziti – Erste bank a.d. Novi Sad	-	274
- a vista depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	-	15
- Državni zapisi	2.727	4.164
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza - valutna klauzul	-	86
Pozitivne kursne razlike	292	1
Prihodi od prodaje investicionih jedinica	2.587	-
Prihodi od prodaje HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	18	-
Ostali finansijski prihodi	11	9
Ukupno	7.316	9.416

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 8,00% do 9,50% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 30. juna 2010. godine, dok se kamatna stopa na a vista depozite kretala u rasponu od 0,5% do 2,00% na godišnjem nivou. Kamatna stopa na državne zapise je iznosila 9,79% na godišnjem nivou.

12.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009
Negativne kursne razlike	57	30
Rashodi prodaje investicionih jedinica	619	-
Rashodi kamata po osnovu kredita – Komercijalna banka a.d. Beograd	-	198
Rashodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza - valutna klauzula	-	1.279
Ukupno	676	1.507

13. Nematerijalna ulaganja

13.1 Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 3.271 hiljade odnose se na aplikativni softver FMC Fund i računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Aplikativni sistem FMC Fund	3.145	3.687
Računovodstveni softver	126	148
Stanje na dan bilansa	3.271	3.835

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine, Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 016, 017 i 018, ukupne površine 71,5 kvm.
- Nabavku osnovnih sredstava i kancelarijskog materijala
- Nabavku usluge izrade web prezentacije
- Funkcije podrške i tehničko operativnih poslova

Za korišćenje osnovnih sredstava i navedenih usluga Društvo nema obavezu plaćanja naknade Komercijalnoj banci a.d. Beograd.

13.2 Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2010.	5.642
Nabavke	-
Otpis i druga smanjenja	-
Stanje na dan 30.06.2010.	5.642
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2010.	1.807
Amortizacija	564
Stanje na dan 30.06.2010.	2.371
Sadašnja vrednost na dan 30.06.2010. godine	3.271
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2009. godine	3.835

14. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	201	255
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa inv. jedinica	1	192
Potraživanja za kamatu:		
- depoziti kod Komercijalne banke a.d. Beograd	136	753
- ostala potraživanja	1	56
Stanje na dan bilansa	339	1.256

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 201 hiljade (2009: RSD 255 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od Fonda po osnovu upravljanja Fondom.

Potraživanja za kamatu u iznosu od RSD 136 hiljada predstavljaju potraživanja za dospelu kamatu na oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

15. Kratkoročni finansijski plasmani

15.1 Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća obuhvataju državne zapise sa rokom dospeća od 6 meseci u iznosu od RSD 62.940 hiljada.

15.2 Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha obuhvataju:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Obveznice serije A2011	2.632	-
Obveznice serije A2012	1.008	-
Obveznice serije A2013	842	-
Obveznice serije A2014	191	-
Stanje na dan bilansa	4.673	-

15.3 Ostali kratkoročni plasmani u iznosu od RSD 46.808 hiljada (2009.: RSD 114.635 hiljade) predstavljaju kratkoročno oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od RSD 46.540 hiljada (sredstva su deponovana na rok od 31 dana uz kamatnu stopu od 8,00% na godišnjem nivou) i plasmane u investicione jedinice KomBank INFOND-a u iznosu od RSD 268 hiljada .

16. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 147 hiljada (2009.: RSD 11 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

17. Kapital

17.1 Struktura kapitala na dan 30. jun 2010. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(21.501)	(19.104)
Gubitak tekućeg perioda	(2.618)	(2.397)
Stanje na dan bilansa	115.881	118.499

Društvo na dan 30. jun 2010. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 30. jun 2010. godine je podeljen na 14.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva.

- 17.2 U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 200.000:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Osnovni kapital	140.000	140.000
Nepokriveni gubitak	(24.119)	(21.501)
Kapital	115.881	118.499
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 200.000	20.874	19.178
Razlika	95.007	99.321

Na dan 30. jun 2010. osnovni kapital Društva iznosi RSD 115.881 hiljadu, što je za RSD 95.007 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 30. jun 2010. godine iznosi RSD 20.874 hiljada.

18. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 478 hiljada na dan 30. jun 2010. godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2009. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

19. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja odnose se na:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Dobavljači u zemlji	72	22
Obaveze prema zaposlenima	633	16
Stanje na dan bilansa	705	38

20. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
Unapred obračunati troškovi revizije	419	385
Unapred naplaćeni prihodi - državni zapisi	245	-
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	243	224
Unapred obračunat PDV	44	40
Ostali unapred obračunati troškovi	20	20
Stanje na dan bilansa	971	669

21. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 30. jun 2010. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 30. jun 2010. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	30.06.2010.	31.12.2009.
BILANS STANJA		
Komerzijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu	136	753
Ostali kratkoročni plasmani	46.540	96.490
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	147	11

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2010.	01.01. - 30.06.2009.
-----------------	-------------------------	-------------------------

BILANS USPEHA

Komerzijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	1.681	4.882
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza – valutna klauzula	-	86
Rashodi kamata	-	(198)
Troškovi brokerski usluga	(7)	(20)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(28)	(19)
Rashodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza – valutna klauzula	-	(1.278)

22. Organizaciono – tehnička osposobljenost

22.1 Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva čine:

- Skupština akcionara
- Upravni odbor
- Direktor

Skupštinu Društva čine akcionari, koji su imaoi akcija sa pravom upravljanja. Funkciju Skupštine Društva obavlja Izvršni odbor Komerzijalne banke a.d. Beograd, kao osnivača Društva. Sazivanje redovne i vanredne Skupštine Društva vrši se na način i po postupku utvrđenom zakonom. Skupštinu Društva saziva Upravni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Upravnom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva:

- Usvaja poslovnu politiku i strategiju Društva;
- Odlučuje o izmenama osnivačkog akta;
- Odlučuje o statusnim promenama, i o sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Odlučuje o raspodeli dobiti i pokriću gubitka;
- Usvaja finansijske izveštaje, kao i izveštaje Upravnog odbora i izveštaja revizora;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju članova Upravnog odbora Društva;

- Odlučuje o visini naknade za članove Upravnog odbora, kao i izdacima po osnovu nagrađivanja direktora i članova Upravnog odbora Društva, u skladu sa zakonom i drugim aktima Društva;
- Odlučuje o prestanku rada Društva;
- Odlučuje o izboru revizora;
- Donosi Poslovnik o svom radu na predlog predsednika Skupštine;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa zakonom.

Upravni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Upravni odbor Društva ima pet članova, koje bira Skupština Društva. Članovi Upravnog odbora Društva biraju se na svakoj godišnjoj Skupštini Društva. Članovi Upravnog odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Upravni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana Upravnog odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Upravni odbor. Mandat novo izabranog člana Upravnog odbora, imenovanog po razrešenju člana Upravnog odbora, traje do isteka mandata ostalih članova Upravnog odbora.

Upravni odbor je odgovoran da poslovanje Društva bude u skladu sa zakonom, drugim propisima i aktima i procedurama koje utvrde organi Društva. Upravni odbor obavlja sledeće:

- Saziva sednice Skupštine Društva, utvrđuje predlog dnevnog reda, podnosi izveštaje Skupštini i priprema za Skupštinu predloge odluka i odgovoran je za njihovo sprovođenje;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom, donosi odluke o utvrđivanju poslovnog plana Društva, Pravilnik poslovanja i Pravilnik o tarifi Društva;
- Vršiti kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija;
- Usvaja investicionu politiku investicionog fonda;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju direktora Društva i vrši nadzor nad radom direktora;
- Upravlja sistemom unutrašnjih kontrola u Društvu;
- Vršiti izbor i razrešenje internog revizora, kastodi banke, ovlašćenih berzanskih posrednika i marketinške agencije;
- Razmatra izveštaje spoljne i unutrašnje revizije;
Odlučuje o davanju i opozivu prokure;
- Donosi Poslovnik o radu Upravnog odbora;
- Predlaže raspodelu dobiti, donosi investicione odluke za Društvo i odlučuje o zaduživanju i opterećivanju imovine Društva;
- Donosi opšta akta Društva i procedure za identifikovanje, merenje i procenu rizika i za upravljanje rizicima, sprečavanje konflikta interesa, sprečavanje zloupotrebe privilegovanih informacija, investiranje zaposlenih u fondove Društva, sprečavanje odavanja poslovne tajne i sl.;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa propisima.

Upravni odbor Društva čine:

- | | |
|-----------------------|------------|
| • Jelena Đurović | predsednik |
| • Bojan Kordić | član |
| • Draganka Mihajlović | član |
| • Miroslav Todorović | član |
| • Mirjana Šegan | član |

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-33-8429/6-07 od 31. januara 2008. godine je data saglasnost na Odluku o imenovanju članova Upravnog odbora. Predsednik i članovi Upravnog odbora Društva ispunjavaju sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavljaju. Odlukom Skupštine Društva od 25. marta 2010. o razrešenju i imenovanju predsednika i članova Upravnog odbora Društva smanjuje se broj članova tako Upravni odbor Društva čini 5 članova umesto dotadašnjih 7.

Direktor je organ poslovođenja u Društvu. Direktor je ovlašćen za zastupanje Društva u unutrašnjem i spoljnotrgovinskom prometu bez ograničenja ovlašćenja. Direktora Društva bira i razrešava Upravni odbor. Direktor Društva za svoj rad odgovara Upravnom odboru. Postupak za razrešenje direktora može da pokrene Upravni odbor ili akcionar. Direktor Društva obavlja sledeće poslove:

- Zastupa i predstavlja Društvo;
- Organizuje i vodi poslovanje Društva, osim onih poslova u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora Društva;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana;
- Izvršava odluke Skupštine i Upravnog odbora;
- Stara se o zakonitosti rada Društva;
- Odgovoran je za uredno vođenje poslovnih knjiga i unutrašnji nadzor poslovanja;
- Organizuje, rukovodi i kordinira poslovanje organizacionih delova Društva i kontroliše njihov rad;
- Donosi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu i odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih, kao i drugim pitanjima iz radnog odnosa, osim o pitanjima u vezi sa izborom i razrešenjem internog revizora;
- Donosi opšta akta, uputstva i pravila koja su u njegovoj nadležnosti;
- Izveštava Upravni odbor o poslovima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva;
- Odlučuje o svim pitanjima koja nisu u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora;
- Razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda i
- Obavlja druge poslove u skladu sa zakonom i internim aktima.

Direktor Društva je Danilo Vuksanović. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja. Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na izbor direktora Društva na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima od 31. januara 2008. godine.

22.2 Unutrašnja organizacija

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla. Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva. Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji utvrđuje se:

- Organizacija rada kod Društva, organizacioni delovi i njihov delokrug,
- Sistematizacija poslova, vrsta i stepen školske spreme i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

Poslove iz svoje delatnosti Društvo organizuje prema potrebama i zahtevima procesa rada, u zavisnosti od vrste i obima srodnih i međusobno povezanih poslova.

Poslove iz delatnosti Društva zaposleni obavljaju primenom jedinstvene tehnološke, ekonomske i organizacione povezanosti, u skladu sa zahtevima i standardima koje je Društvo ustanovilo.

Polazeći od vrste poslova i potrebe da se na funkcionalnom principu obezbedi obavljanje srodnih međusobno povezanih poslova, u Društvu se obrazuju osnovne organizacione jedinice – odeljenja, a u okviru odeljenja obrazuju se službe i utvrđuje se njihov delokrug rada:

- Odeljenje opštih poslova i u okviru njega:
 - Sekretarijat
 - Služba za finansije i računovodstvo
 - Služba pravnih poslova
 - Služba za informatiku.
- Odeljenje investicionih poslova i u okviru njega:
 - Portfolio menadžer
 - Služba analize
- Odeljenje za procenu vrednosti imovine
- Odeljenje prodaje i u okviru njega:
 - Služba za back-office
- Odeljenje marketinga.

Kao poseban i nezavisan organizacioni oblik Društva utvrđuje se Interni revizor i Interni kontrolor.

22.3 Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Društva je Maja Martinović, koja upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Maja Martinović je diplomirala na Elektrotehničkom fakultetu Beogradskog univerziteta, magistrirala je Aktuarstvo na Ekonomskom fakultetu u Beogradu, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-5903/2-07 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 24. jula 2007. godine.

Portfolio menadžer za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Donosi i operativno sprovodi investicione odluke i upravlja portfeljom fonda;
- Vršiti finansijsku analizu kompanija i donosi odluku o zastupljenosti metoda procene kompanija, polazeći od konkretnih okolnosti za svaku pojedinačnu investicionu odluku;
- Sistematizuje i čuva prikupljene informacije (kao i njihove izvore), na osnovu kojih vrši finansijsku analizu u zakonom i podzakonskim aktima propisanim rokovima i na zakonom, podzakonskim aktima i opštim aktima Društva utvrđen način;
- U sistemu interne kontrole obavlja sledeće poslove:
 - nadzire izloženost fondova po različitim rizicima i vrši kontrolu rizika;
 - učestvuje u odlučivanju o kvantitetu i kvalitetu izloženosti, u skladu sa odobrenim limitima;
 - vrši redovne i vanredne kontrole rizika;
 - kontroliše i sprovodi mere za nadzor i kontrolu operativnog rizika,
 - rukovodi instrumentima za kontrolu rizika;
- Odgovoran je za dnevnu ažurnost u obavljanju poslova.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, portfolio menadžer treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licencu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera;
- Da nije kažnjavan za dela iz člana 86. stav 1. i stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrednosti;
- Najmanje 3 godine radnog iskustva na poslovima sa hartijama od vrednosti;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Portfolio menadžer ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

22.4 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Gordana Pantin. Interni revizor za svoj rad odgovara Upravnom odboru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Praćenje, verifikacija i procena procedura vezanih za izvršavanje poslova Društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
- Izrada izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi Društva;
- Kontrola primene preporučenih mera u okviru rokova koji su određeni izveštajem kao i načinu na koji su primenjene;
- Uspostavljanje metodologije za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
- Izrada godišnjeg plana aktivnosti;
- Izrada godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi društva;
- Obaveštavanje Skupštine Društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
- Čuvanje poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.
- Ispitivanje, ocena i praćenje adekvatnost i efikasnost računovodstvenog sistema i informisanje o tome upravu Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;
- Staranje, ocenjivanje i praćenje sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija i izveštaja i o tome informiše upravu Društva;
- Ispitivanje, ocenjivanje i praćenje rada lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u vezi sa kontrolom primene zakona i podzakonskih akata regulatornih organa, akata drugih nadležnih organa i institucija i opštih akata Društva, kao i u vezi sa primenom procedura i postupaka koje donosi i utvrđuje direktor (predsednik Upravnog odbora) u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja Društva i o tome informiše upravu Društva;
- Saradnju sa licima sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu koja upravu Društva informišu o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni revizor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Fakultet pravnog ili ekonomskog usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licenca ovlašćenog internog revizora;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni revizor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

Interni kontrolor Društva je Jelena Fabris. Interni kontrolor za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Kontrola ažurnosti vođenja svih propisanih evidencija;
- Propisivanje procedura i dinamike provere tačnosti unosa i izmene podataka i vođenje evidencije pristupa i nivoa pristupa bazi podataka;
- Kontrola usaglašenosti internih akata i procedura Društva sa zakonskim i podzakonskim aktima;
- Kontrola poštovanja internih propisa u vezi sa ulaganjem zaposlenih u Društvu za svoj račun ili račun povezanih lica;
- Kontrola usklađenosti ulaganja imovine investicionih fondova sa propisima;
- Koordinacija izrade korektivnih mera u postupcima po pritužbama i reklamacijama na rad društva i praćenja rezultata primene tih mera;
- Vođenje i ažuriranje spiska hartija od vrednosti i druge imovine u koje mogu ulagati investicioni fondovi kojima upravlja to društvo za svaki fond posebno;
- Obaveštavanje lica odgovornih za ulaganja imovine fondova o svim izmenama spiska iz prethodne tačke;
- Redovno obaveštavanje zaposlenih o internim i radnim procedurama i zakonskim obavezama, kao i obaveštavanje uprave o kontroli zakonitosti poslovanja Društva;
- Kontrola korišćenja privilegovanih informacija;
- Sprovođenje mera vezanih za zloupotrebu informacija, podataka i dokumenata od strane zaposlenih do kojih dođu u svom radu;
- Dostavljanje bitnih podataka vezanih za kontrolu zakonitosti poslovanja Društva upravi Društva;
- Vršenje nadzora nad primenom zakona i drugih propisa i opštih akata, obavljanje poslove unutrašnje kontrole poslovanja Društva, vršenje nadzora nad radom svih odeljenja, službi i obaveštavanje direktora o uočenim nepravilnostima;
- Obavljanje poslova unutrašnje kontrole poslovanja Društva, kontrola poštovanja zakona i drugih propisa i opštih akata Društva u poslovanju Društva;
- Informisanje direktora o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;
- Iniciranje pokretanja postupaka radi utvrđivanja odgovornosti za kršenje zakona, drugih propisa, kao i opštih akata Društva i predlaže Upravi preduzimanje mera;
- Kontrolu naplate iz čl. 76 Pravila poslovanja Društva.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, interni kontrolor treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka ili viša stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII ili VI stepen stručne spreme;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

Interni kontrolor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

22.5 Informacioni sistem

Server

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti server osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd BNK-MK-KAST. Radi se o serveru marke HP ProLiant DL 380 G4. Hard diskovi servera su konfigurisani u RAID 1+0 konfiguraciji, Smart Array 6i Controller in Embedded Slot i to:

- Parallel SCSI Array A
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 0
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 1
- Parallel SCSI Array B
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 2
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 3-

Radne stanice

Društvo raspolaže sa sledećim radnim stancijama:

- Notebook računari (2 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:80GB
 - Procesor: Intel Core 2 Duo T7100 1.8GHz
 - Standard Memory 1GB
- Personalni računari (8 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:160GB
 - Procesor: Intel Core 2 1.8GHz
 - Memorija: DDR2 512MB

Društvo raspolaže i sledećom opremom:

- Laserski štampač marke HP (4 komada);
- Skener (1 komad);
- Telefonski aparat (10 komada);
- Telefax aparat (1 komad).

Softver

Društvo koristi sledeće softvere:

- Operativni sistem Windows XP i
- Softver Kaspersky anti-virus 6.0.

Komunikaciona oprema

Društvo koristi komunikacioni sistem osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komunikacioni sistem zasnovan je na TCP/IT arhitekturi, uz primenu SNA arhitekture za specifične potrebe. WAN mreža je realizovana kroz iznajmljene, stalne, vodove Telekom.

Koriste se digitalni i Frame Relay vodovi brzine od 64 Kbits do 2 Mbits i analogni vodovi brzine do 34 Kbits. Centralna lokacija je povezana sa Telekom optičkim vlaknima i sistemom prenosa brzine 155 Mbits. Veza ka spoljnim korisnicima, kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradska berza, SWIFT, Reuters i drugi, su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva.

Sigurnost i zaštita podataka

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom Komercijalne banke a.d. Beograd. Postoji backup server za bazu podataka na koji će se raditi log shipping i automatski restore na svakih 15 minuta. U slučaju potrebe, sekundarni server na kome se vrši prepis podatak log shipping metodom, može se proglasiti primarnim/produkcioniim serverom.

Takodje, u server sali u ul. Svetog Save 14 je obezbeđen rezervni server odgovarajućih karakteristika, na koji se može, u slučaju havarije servera, izvršiti oporavak prema propisanoj proceduri. Server ima redundantno napajanje i oba servera su priključena na instalaciju koja ima neprekidno napajanje (UPS) i odgovarajući agregat za slučaj dužih prekida napajanjem sa javne distributivne mreže. Server se nalazi na lokaciji u ul. Svetog Save br. 14, a klijenti na lokaciji u ul. Makedonskoj 29 u Beogradu. Veza se ostvaruje preko digitalnog voda 2 Mbps, sa Frame relay backup linkom 256 Kbps.

Telekomunikacioni link za lokaciju servera ima svoj backup/failover link, koji se automatski aktivira u slučaju pada glavnog linka. U slučaju da je prekid/havarija kod Telekoma takve prirode da ne rade oba linka, kontaktira se Telekom (postupkom koji se izvršava i za sve ostale linkove).

Pristup korisnika softveru je kontrolisan autentifikacijom preko Active Directory-ja. Detaljna dodela pojedinačnih prava je implementirana u Incendo softveru. Korisnički nalozi se otvaraju standardnom procedurom.

- Održavanje stabilnosti sistema

Snabdevanje električnom energijom računskog centra je preko dva UPS-a snage 40 kVA. U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje ERC-a preuzimaju baterije u sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat koji, nakon sinhronizacije sa UPS-om, preuzima snabdevanje strujom ERC-a. Instaliran je i poseban prekidač (sklopka) koji u slučaju ispada iz operativnog rada agregata od 150 kVA omogućava manuelno prebacivanje napajanja na agregat od 75 kVA.

- Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta. Osnovna zaštita je na Centralnom serveru IBM sa operativnim sistemom Z/OS Ver.1.4. Osnovni produkt za zaštitu je IBM Security Server – RACF, koji je standard za IBM operativne sisteme. Pravila koja se primenjuju su zasnovana na preporukama IBM-a.

Osnovna pravila za dodelu korisničkih imena, lozinki i prava pristupa su zajednička za sve resurse (sistemske, aplikativne, podatkovne, komunikacione).

- Zaštita pristupa bazama podataka i datotekama

Baze podataka (IBM DB2) i datoteke podataka na Centralnom serveru su zaštićene kroz RACF kao i svi drugi produkti. Pored toga, postoje i posebni sistemi zaštite koji se odnose na IBM

DB2. Ta prava su u nadležnosti administratora baza podataka po proceduri koja je propisana za sve korisnike.

Baze podataka Elektronske banke (IBM DB2) na AIX operativnom sistemu je posebno zaštićena jer se nalazi u zoni povećane opasnosti (DMZ). Generalno, pristup ovom sistemu je moguć samo uz korišćenje digitalnih sertifikata, upotrebom smart kartica.

Prava pristupa drugim bazama podataka (MS SQL) je zaštićen odgovarajućim lozinkama i pravilima.

- Zaštita od zlonamernih softvera

Sve radne stanice i serveri su zaštićeni od napada antivirusnim softverom firme Kaspersky. Baza podataka o virusima se ažurira automatski, a svaka pojava virusa se evidentira i, ako je potrebno, preduzimaju odgovarajuće akcije. Pristup sa interneta je ograničen upotrebom firewall-a i pristupnim listama.

- Zaštita elektronske pošte

Elektronska pošta se realizuje preko "messaging infrastrukture", koja uključuje e-mail gateway, "front end" i "back end" mail servere, kao i odgovarajući antivirus i antispam softver

Bezbednost sistema

Društvo, u obavljanju registrovane delatnosti, koristi poslovne prostorije osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komercijalna banka a.d. Beograd obezbeđuje fizičko-tehničku zaštitu prostorija banke u kojoj se nalaze glavni resursi informacionog sistema. Da bi zaštita bila efikasna u zaštićenim prostorijama (sistemske sali) se nalazi Centralni server sa kompletnom podatkovnom i komunikacionom opremom i svi lokalni serveri na kojima se nalaze podaci i aplikacije koje su značajne za funkcionisanje. Svi komunikacioni vodovi završavaju u istoj prostoriji. Taj prostor je fizički obezbeđen protivpožarnim vratima sa bravama, koje mogu otvarati samo zaposleni koji za to imaju ovlašćenje. Sistemska sala je snabdevena opremom kojom se postiže neprekidno napajanje, kao i adekvatnom protivpožarnom zaštitom. Svi sistemi su predmet redovnog održavanja prema propisima i pravilima koja važe za svaku komponentu.

Na ulazu u zgradu u kojoj se nalazi Društvo postoji fizičko obezbeđenje, sistem alarma i video nadzora, kao i sigurnosna vrata na ulazu u sistem salu, koja se otvaraju pomoću magnetne kartice.

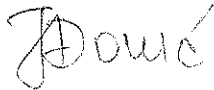
- 22.6 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

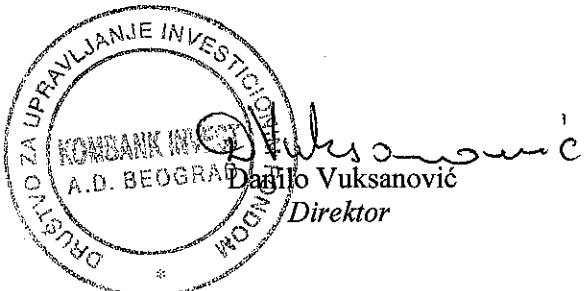
Pod organizacionom osposobljenošću Društva podrazumeva se uspostavljanje takve organizacije koja omogućava uspešno obavljanje delatnosti Društva u planiranom obimu.

Pod minimalnim uslovima tehničke osposobljenosti Društva podrazumeva se obezbeđenje poslovnog prostora za obavljanje poslova Društva, koji ispunjava propisane standarde, kao i obezbeđenje računarske opreme i programskih podrški, koje po obimu i tehničkim svojstvima odgovaraju broju zaposlenih i planiranom obimu poslovanja (hardverski i softverski sistem).

Beograd, 20. jul 2010. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd


Jelena Đokić
Šef računovodstva


Đorđe Vuksanović
Direktor



KomBank Invest a.d. Beograd
Društvo za upravljanje investicionim fondom
i
Otvoreni investicioni fond
KomBank InFond

Analize uz Izveštaj nezavisnog revizora
za period od 1. januara do 30. juna 2010. godine

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 30. JUNA 2010. GODINE

SADRŽAJ:	<i>Strana</i>
ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	
1. Sistem internih kontrola	<i>1</i>
2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga	<i>3</i>
3. Procena poštene vrednosti nepokretnosti u portfoliju fonda	<i>5</i>
4. Nalazi eksternih kontrola	<i>5</i>
PISMO O PREZENTACIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA	

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Otvorenog investicionog fonda KomBank InFond (u daljem tekstu: Fond) za period koji se završava na dan 30. jun 2010. godine, sproveli smo i ocenu sistema internih kontrola u sledećim oblastima poslovanja:

- Proces prikupljanja sredstava Fonda i knjigovodstveno evidentiranje ovih sredstava.
- Proces ulaganja imovine Fonda, usklađenost strukture ulaganja sa investicionom politikom Fonda i vrednovanje plasmana u hartije od vrednosti (akcije i obveznice), uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Ulaganje kapitala Društva i ispunjenost zakonskih propisa u vezi visine kapitala.
- Nabavka osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja i obračun amortizacije, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Obaveza po osnovu zarada, naknada zarada i drugih ličnih rashoda zaposlenih, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja obaveza Fonda, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja potraživanja i obaveza prema Društvu za upravljanje investicionim fondom, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja prihoda i rashoda Fonda, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima.
- Proces obračuna investicione jedinice.

Postupci koje smo primenili su bazirani na metodologiji KPMG-a za snimanje informacionog sistema i poslovnih procesa, prevashodno sa ciljem sticanja neophodnih informacija sa stanovišta procene nivoa rizika koji bi mogli da imaju uticaja na finansijske izveštaje u celini.

Naša zapažanja su rezultat niza intervjua obavljenih sa rukovodiocima sektora ali i sa drugim radnicima Društva. U toku ispitivanja korišćene su zvanične politike Društva, projektna dokumentacija, topologija mreže informacionog sistema, knjigovodstveni izveštaji i slično.

Sprovedene su sledeće aktivnosti:

- Ocena dizajna sistema internih kontrola - naša zapažanja i zaključci baziraju se na sprovedenim intervjuima sa zaposlenim, kao i na pravilnicima i drugom relevantnom dokumentacijom propisanom od strane rukovodstva Društva.
- Testiranje i ocena funkcionisanja dizajniranih internih kontrola - naša zapažanja i zaključci su doneti na bazi ispitivanja odgovornih radnika, kao i na ispitivanju dokumentacije i evidencija vezanih za funkcionisanje internih kontrola.

Ocnom dizajna sistema internih kontrola, kao i ocenom funkcionisanja dizajniranog sistema internih kontrola, nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje. Takođe, tokom revizije, nismo uočili postojanje nedostatka u uspostavljenim internim kontrolama nad transakcijama povezanim sa imovinom, obavezama i neto imovinom, odnosno kapitalom Fonda, koje bi uticale na efikasno i efektivno sprovođenje odluka o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom Fonda od strane Društva, a u skladu sa internim odlukama Društva, izuzev kada se radi o strukturi uložene imovine Fonda.

U skladu sa usvojenom investicionom politikom, kao fond rasta imovine, Fond ulaže najmanje 75% svoje imovine u vlasničke hartije od vrednosti koje izdaju:

- Akcionarska društva sa sedištem u Republici Srbiji, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbije.
- Strana akcionarska društva, kojima se trguje na organizovanom tržištu u Republici Srbiji.
- Akcionarska društva sa sedištem u državama članicama EU, OECD-a, odnosno susednim državama, kojima se trguje na organizovanom tržištu u tim zemljama.

Na dan 30. jun 2010. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	57.996	71,61
Depoziti	2.200	2,72
Ostala ulaganja	12.314	15,20
Gotovina	8.099	10
Potraživanja	381	0,47
Ukupno na dan 30. jun 2010. godine	80.990	100

Na dan 30. jun 2010. godine ulaganja u akcije čine 71,61% imovine Fonda, što je u skladu sa Uredbom o ulaganju imovine i zaduživanju društva za upravljanje investicionim fondovima i investicionih fondova u uslovima poremećaja na finansijskim tržištima, kao i Odlukom o ograničenju ulaganja i usklađivanja strukture imovine investicionih fondova u uslovima poremećaja na tržištu, donetih od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije 14. maja 2009. godine. U skladu sa pomenutim zakonskim aktima, najmanje 60% imovine otvorenih investicionih fondova, kategorizovanih kao fondovi rasta vrednosti imovine, može se ulagati u vlasničke hartije od vrednosti.

Na dan 30. jun 2010. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitenata koji su povezana pravna lica:

Akcije	Iznos	% učešća
Agrobanka Beograd	3.179	3,93
AIK Banka Ad Niš	1.686	2,08
Dijamant a.d.	1.620	2,00
Energoprojekt holding a.d. Beograd	6.864	8,48
Imlek ad	4.567	5,64
Impol	1.304	1,61
Jumbes banka	1.473	1,82
Metalac ad	3.882	4,79
Soja protein a.d. Bečej	6.208	7,66
Zlatarplast a.d. Nova Varos	2.516	3,11
Ostali	8.530	10,52
Akcije domaćih izdavalaca		
Adidas A.G.	2.985	3,69
Infinion technologies	3.638	4,49
EQT Corporation	2.215	2,74
Coca-Cola company	2.594	3,20
Frontier Communications Corp.	3.116	2,00
Freeport-McMoran Copper&Gold	1.619	3,85
Akcije inostranih izdavalaca		
Ukupno na dan 30. jun 2010. godine	57.996	71,61

Na dan 30. jun 2010. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u depozite banaka ili više banaka koje su povezana pravna lica:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Erste Bank a.d. Novi Sad	2.200	6,50
Ukupno na dan 30. jun 2010. godine	2.200	6,50

Na dan 30. jun 2010. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u plasmane jednog izdavaoca ili više izdavaoca koja su povezana pravna lica:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Hypo Balance	6.893	6,33
Fima proactive	4.767	4,37
Ukupno na dan 30. jun 2010. godine	11.660	10,70

2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga

Društvo vodi knjigovodstvo u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, drugim zakonskim propisima i Pravilnikom o računovodstvu i Računovodstvenim politikama, donetim od strane Upravnog odbora Društva i usvojenim od strane Skupštine Društva.

Pravilnikom o računovodstvu reguliše se:

- organizacija i način rada računovodstva,
- vrste poslovnih knjiga i način njihovog vođenja,
- formiranje i kretanje knjigovodstvenih isprava,
- popis sredstava i obaveza, kontrola i usklađivanje poslovnih knjiga,
- finansijski izveštaji i računovodstveni obračun,
- zaključivanje poslovnih knjiga i čuvanje knjigovodstvenih isprava, poslovnih knjiga, računovodstvenih i poslovnih izveštaja,
- revizija finansijskih izveštaja i
- prava i odgovornosti radnika finansijsko-računovodstvenog sektora.

Poslovne knjige vode se po sistemu dvojnog knjigovodstva i obuhvataju: dnevnik, glavnu knjigu i pomoćne knjige.

Dnevnik predstavlja hronološku evidenciju svih poslovnih promena po datumu nastanka, odnosno redosledu prijema računovodstvene isprave, broju i nazivu računa glavne knjige i dugovnom i potražnom iznosu na računima glavne knjige. Dnevnik omogućava uvid u hronološku evidenciju svih transakcija u poslovanju, predstavlja kontrolni instrument za knjiženja sprovedena u glavnoj knjizi i koristi se za sprečavanje i iznalaženje grešaka u knjiženjima.

U glavnoj knjizi obavljaju se knjiženja stanja i promene na imovini i kapitalu, obavezama, rashodima i prihodima, kao i rezultati poslovanja, u skladu sa analitičkim kontnim okvirom.

Pomoćne knjige su:

- knjiga blagajne (dinarske i devizne),
- knjiga osnovnih sredstava,
- evidencije o vlasnicima akcionarskog kapitala,
- analitičke evidencije obaveza i potraživanja,
- analitičko knjigovodstvo dobavljača,
- analitičko knjigovodstvo kapitala i udela u kapitalu,
- analitičko knjigovodstvo potrošnog i kancelarijskog materijala, inventara, ambalaže i auto guma,
- analitičko knjigovodstvo osnovnih sredstava i investicionih nekretnina,
- analitičko knjigovodstvo sredstava namenjenih prodaji,
- analitičke evidencije zarada zaposlenih i drugih ličnih primanja,
- analitička evidencija obaveza i potraživanja vanbilansnih računa,
- knjige priručnih evidencija i
- druge pomoćne knjige koje prema potrebi može uvesti rukovodilac odeljenja za računovodstvo.

Poslovne knjige Društva i fondova kojima Društvo upravlja vode se elektronskim putem i po potrebi se mogu odštampati i prikazati na računaru. Računovodstveni softver koji se koristi za vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izveštaja, mora da obezbedi funkcionisanje sistema internih računovodstvenih kontrola i onemogućiti brisanje proknjiženih poslovnih promena.

Unos podataka u poslovne knjige Društva i fondova kojima Društvo upravlja organizuje se tako da omogućiti:

- kontrolu ulaznih podataka,
- kontrolu ispravnosti unetih podataka,
- uvid u promet i stanje računa glavne knjige,
- uvid u hronologiju obavljenih unosa poslovnih promena,
- izradu pregleda, obračuna i izveštaja,
- sastavljanje analiza i planova,
- sastavljanje finansijskih izveštaja i
- čuvanje i korišćenje podataka.

Poslovne knjige vode se za svaku godinu posebno, pa se saglasno tome na kraju poslovne godine, zaključno sa 31. decembrom vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. januara sledeće poslovne godine vrši se njihovo otvaranje. Takođe, zaključivanje poslovnih knjiga se vrši i na dan 30. jun za potrebe sastavljanja polugodišnjih izveštaja, a njihovo otvaranje se vrši na 1. jul. Izuzetak su analitičke evidencije nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava kod kojih se ne vrši godišnje zatvaranje i otvaranje poslovnih knjiga, već se jednom otvorena knjigovodstvena kartica koristi, dok je ulaganje ili sredstvo u upotrebi.

Knjiženja u poslovnim knjigama mogu da se vrše samo na osnovu verodostojnih računovodstvenih isprava koje mogu biti u pisanom ili elektronskom obliku. Računovodstvena isprava predstavlja pisani dokaz o nastaloj poslovnoj promeni i obuhvata sve podatke potrebne za knjiženje u poslovnim knjigama. Računovodstvena isprava mora biti uredna i snabdevena potrebnim overama (iznosi u njoj ne smeju biti ispravljani, brisani ili poništavani).

Odgovornost lica za zakonitost i ispravnost nastanka poslovne promene i plaćanja utvrđuje se po sadržaju poslova i zadataka koji se obavljaju na pojedinim radnim mestima, u skladu sa odgovarajućim aktom Društva. Odgovornost za kontrolu ispravnosti, tačnosti i zakonitosti računovodstvene isprave pre predaje na knjiženje snose zaposleni koji obavljaju ove poslove u skladu sa sistematizacijom poslova.

Računovodstvene isprave moraju se dostaviti odeljenju za računovodstvo najkasnije tri dana od dana nastanka poslovne promene odnosno u roku od tri dana od datuma prijema. Lica koja vode poslovne knjige, posle sprovedene kontrole primljenih računovodstvenih isprava, dužna su da računovodstvene isprave proknjiže u poslovnim knjigama narednog dana, a najkasnije u roku od pet dana od dana prijema.

Šef Službe računovodstva i finansija utvrđuje interne kontrolne postupke pri obradi podataka na računaru kojima se određuje ispravnost i sveobuhvatnost kontiranja i knjiženja poslovnih promena, kao i nemogućnost brisanja proknjiženih poslovnih promena ili neovlašćene izmene obrađenih podataka.

Finansijski izveštaji Društva i Fonda sastavljaju se i prezentuju u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom predviđenom Zakonom o računovodstvu i reviziji, Zakonom o investicionim fondovima i drugim podzakonskim aktima, a pre svega Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za Društva za upravljanje investicionim fondovima i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove od strane Službe za finansije i računovodstvo.

Služba za računovodstvene poslove dostavlja Skupštini Društva finansijske izveštaje radi razmatranja i donošenja odluke o usvajanju. Upravni odbor Društva odgovoran je za istinito i pošteno prikazivanje finansijskih izveštaja. Finansijske izveštaje potpisuje direktor KomBank Invest a.d. Beograd Društva za upravljanje investicionim fondom, kao zakonski zastupnik Društva, i rukovodilac Službe za finansije i računovodstvo, kao lice određeno za sastavljanje finansijskih izveštaja.

Organizacija i koordinacija računovodstva Društva sprovodi se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, propisima donetim na osnovu tog zakona i Pravilnikom o računovodstvu. Tokom revizije, nismo došli do saznanja koja bi ukazivala da računovodstvene procedure nisu adekvatno uspostavljene. Poslovne knjige su dnevno ažurne i predstavljaju dobru osnovu za pripremu finansijskih i drugih izveštaja, uključujući i izveštaje na dnevnoj osnovi. Poslovne transakcije su evidentirane i prezentirane u skladu sa važećom zakonskom regulativom i na odgovarajućim računima.

3. Procena poštene vrednosti nepokretnosti u portfoliju fonda

Tokom perioda od 1. januara do 30. juna 2010. godine imovina Fonda nije ulagana u nepokretnosti.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 1. januara do 30. juna 2010. godine nije bilo eksternih kontrola.

KomBank Invest a.d. Beograd
Društvo za upravljanje investicionim fondom

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja

● 11000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10

KPMG d.o.o. Beograd

Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum: 02. avgust 2010. godine

Poštovani,

Ovo pismo je u vezi revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: "Društvo"), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 30. jun 2010. godine i odgovarajućeg bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i bilansa novčanih tokova za period koji se završava na taj dan i osnovnih računovodstvenih politika i ostalih napomena, koja ima za cilj izražavanje mišljenja da li ovi finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd, kao i rezultate poslovanja i novčane tokove u skladu sa propisima Republike Srbije.

Svesni smo svoje odgovornosti za pripremanje i tačnu i istinitu prezentaciju finansijskih izveštaja u skladu sa propisima Republike Srbije, i to da ta odgovornost obuhvata: projektovanje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške, bilo iz razloga pronevere ili zbog greške; odabir i sprovođenje odgovarajućih računovodstvenih politika; i računovodstvene procene koje su razumne pod datim okolnostima. Stoga dajemo svoju saglasnost na finansijske izveštaje.

Pojedine izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke. Stavka se smatra materijalno značajnom ukoliko, pojedinačno ili kumulativno, sadrži propuste ili pogrešne informacije koje bi, uzimajući u obzir i ostale okolnosti, verovatno uticale ili promenile odluku odgovornih osoba koje se pri odlučivanju oslanjaju na takvu informaciju. Materijalnost zavisi od veličine i prirode greške ili procene u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Sproveli smo adekvatne intervjue sa direktorima i rukovodiocima Društva sa odgovarajućim znanjima i iskustvom. Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće prezentacije:

1. Odnosni finansijski izveštaji, su prikazani po načelu stalnosti poslovanja, prikazani su istinito i objektivno po svim bitnim pitanjima u skladu sa propisima Republike Srbije.
2. Nije bilo stvarnih ili mogućih neusaglašenosti sa zakonima ili drugim propisima koje bi mogle imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neusaglašenosti.

● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

3. Potvrđujemo:

- a. Da smo odgovorni za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.
 - b. Da smo Vam obelodanili sve značajne činjenice koje se odnose na bilo koju proneveru ili sumnju da postoji pronevera koja je poznata rukovodstvu, a koja može da utiče na Društvo, uključujući i:
 - rukovodstvo,
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
 - ostale, gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
 - c. Da smo Vam obelodanili bilo koje saznanje da postoji optužba za proneveru, ili sumnja da postoji pronevera koja utiče na finansijske izveštaje Društva, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
 - d. Da smo Vam obelodanili rezultate naše procene rizika da finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne greške koje su posledica pronevere.
 - e. Da razumemo da termin “pronevera” uključuje greške proizašle iz namerno netačnih finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima. Greške proizašle iz namerno netačnog finansijskog izveštaja su umišljajne greške ili propusti da se iskazu iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja. Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Društva, što je često praćeno lažnim ili obmanjujućim evidencijama ili dokumentima sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.
4. Verujemo da su efekti grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima prezentovani u pratećem izveštaju nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
 5. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i odbora direktora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka koji su se desili nakon izveštajnog perioda a za koje zapisnici još nisu pripremljeni.
 6. Ne postoje materijalne transakcije koje nisu pravilno proknjižene u računovodstvenim evidencijama koje su osnov za finansijske izveštaje.
 7. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za ugovore, koji su obzirom na svoju prirodu, dužinu trajanja, potencijalne ugovorene kazne ili iz drugih razloga značajni ili mogu postati značajni za procenu finansijskog položaja Društva.
 8. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za postojanje povezanih pravnih lica, kao i odnosnih transakcija sa takvim licima koje su materijalne za finansijske izveštaje. Identitet, iznosi i transakcije sa povezanim licima su pravilno proknjiženi i adekvatno obelodanjeni u finansijskim izveštajima ili u napomenama uz finansijske izveštaje u skladu sa zahtevima Međunarodnog Računovodstvenog Standarda 24 - Obelodanjivanja povezanih pravnih lica. U

● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

oddatku A ovog dokumenta se nalaze definicije povezanih pravnih lica i transakcija sa povezanim pravnim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz MRS 24.

9. Merenje, prezentovanje i obelodanjivanje poštene vrednosti su izvršeni u skladu sa propisima Republike Srbije. Evidentirani i obelodanjeni iznosi predstavljaju našu najbolju procenu poštene vrednosti sredstava i obaveza po propisima Republike Srbije. Metode procene i značajne pretpostavke koje su korišćene u definisanju poštene vrednosti su razumne i u skladu sa okolnostima i rezultat vrednovanja i obelodanjivanja je takođe razuman.
10. Društvo je uskladilo svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja uključujući i ugovorima definisane obaveze ispunjenja pokazatelja poslovanja.
11. Svi poznati aktuelni ili potencijalni odštetni zahtevi čiji efekat bi trebalo razmatrati pri pripremi finansijskih izveštaja su bili dostupni vama, i proknjiženi su i/ili obelodanjeni u skladu sa MRS 37. Osim obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nismo svesni bilo kojih dodatnih odštetnih zahteva koji su ili se očekuju da budu primljeni.
12. Nije bilo:
 - a. Pisane komunikacije sa regulatornim agencijama, predstavnicima Vlade, zaposlenima ili drugima o ne usaglašenosti ili nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja ili drugih propisa, koji bi mogli imati materijalno značajne efekte na finansijske izveštaje, osim onih koji su vam u pisanom obliku već obelodanjeni.
 - b. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi grešaka ili drugih neprimenjivanja računovodstvenih principa u finansijskim izveštajima Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - c. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi nedostataka u sistemu internih kontrola koji mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - d. Netačnih izveštaja ili informacija koje utiču na finansijske izveštaje Društva koji su namenjeni vama, našim internim revizorima, ili drugim revizorima koji su vršili revizije pravnih lica pod našom kontrolom, a na čiji rad se Vi možete oslanjati prilikom sprovođenja revizije.
13. U slučaju gde je ovo primenljivo, Društvo je ispravno evidentiralo i/ili obelodanilo u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS, sledeće:
 - a. Identifikaciju vlasnika društva kao i krajnjeg vlasnika grupe koji kontroliše Društvo.
 - b. Aranžmane sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenje na korišćenje gotovine ili kreditnih linija i sličnih aranžmana.
 - c. Promene računovodstvenih politika koje utiču na konzistentnost.

● I 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10

- d. Sredstava datih kao zaloga.
- e. Garancija izdatih od strane Društva.
14. Proknjižili smo i odgovarajuće obelodanili sve obaveze, stvarne i potencijalne, u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37, Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva. Osim onih koji su obelodanjeni u finansijskim izveštajima, nema drugih ne utvrđenih zahteva ili procena naših pravnih zastupnika koji bi trebali biti obelodanjeni u skladu sa MRS 37 Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva.
 15. Rezervisanja su izvršena i adekvatno obelodanjena za sve gubitke nastale kao posledica neispunjenja ili nemogućnosti ispunjenja preuzetih obaveza po osnovu prodaje ili kupovine.
 16. Potvrđujemo da sve naknade zaposlenima, uključujući naknade po osnovu penzionisanja, otpremnine, plaćanje akcijama i druge dugoročne naknade zaposlenima su identifikovane, adekvatno klasifikovane i evidentirane u skladu sa MRS 19 – Primanja zaposlenih.
 17. Društvo ima neosporno vlasništvo nad svom imovinom i ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Društva, niti je bilo koji deo imovine založen.
 18. Kriterijumi za priznavanje prihoda su primenjeni na pojedinačne identifikovane komponente u okviru jedinstvene transakcije u cilju odražavanja suštine transakcije u skladu sa MRS 18 Prihodi.
 19. Potraživanja iskazana u finansijskim izveštajima predstavljaju realna potraživanja u vezi sa prodajom ili drugim nastalim zaduženjima, nastalim do datuma bilansa stanja.
 20. Obračuni tekućih i odloženih poreskih rashoda (olakšica) i odgovarajuća tekuća i odložena poreska sredstva i obaveze su određeni na osnovu odgovarajućih odredbi propisa koji se odnose na poreze i u skladu sa odredbama MRS 12 – Porez na dobitak. Odložena poreska sredstva su priznata po odbitku za sve privremene razlike do granice do koje se razumno očekuje da će njihov iznos biti nadoknađen iz ostvarene oporezive dobiti na teret koje će se odložena poreska sredstva moći iskoristiti u celosti. Prilikom procene buduće oporezive dobiti, uprava Društva je razmotrila postojanje oporezive privremene razlike čije će ukidanje stvoriti oporezivu dobit i takođe je razmotrila adekvatno poresko planiranje koje bi Društvo moglo da koristi u cilju stvaranja buduće oporezive dobiti.
 21. Potvrđujemo da smo pregledali sva finansijska sredstva i obaveze u skladu sa MRS 39 Finansijski instrumenti: priznavanje i merenje, i da smo ih pravilno razvrstali u skladu sa MRS 39 i propisima Republike Srbije, kao:
 - finansijska sredstva ili obaveze namenjena trgovanju,
 - finansijska sredstva i obaveze iskazana po fer vrednosti kroz dobitak ili gubitak,
 - hartije od vrednosti do roka dospeća,
 - pozajmice i potraživanja,
 - finansijska sredstva namenjena prodaji ili
 - druge finansijske obaveze

● I 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10

Finansijska sredstva i obaveze su inicijalno evidentirani po njihovoj poštenoj vrednosti plus, u slučajevima finansijskih sredstva ili finansijskih obaveze ne po fer vrednosti kroz dobitak ili gubitak, transakcioni troškovi koji su u direktnoj vezi sa kupovinom ili izdavanjem finansijskih sredstava ili obaveza. Nakon inicijalnog priznavanja, finansijska sredstva i obaveze su adekvatno vrednovane po poštenoj vrednosti, amortizovanoj vrednosti ili nabavnoj vrednosti baziranim na njihovoj klasifikaciji u skladu sa MRS 39 – Finansijski instrumenti: priznavanje i merenje i propisima Republike Srbije.

22. Društvo ima sposobnost i nameru da nastavi da dugoročne plasmane tretira kao dugoročne.
23. Potvrđujemo da su finansijski instrumenti prestali da budu priznati u bilansu stanja u periodu od 1. januara do 30. juna 2010. godine onda i samo onda, kada su uslovi za prestanak priznavanja u skladu sa MRS 39 i propisima Republike Srbije ispunjeni. Transfer finansijskih sredstava, uključujući i one koji ne zadovoljavaju i one koji zadovoljavaju kriterijume za prestanak priznavanja, su proknjiženi u skladu sa zahtevima MRS 39 i propisima Republike Srbije. Potvrđujemo da su finansijske obaveze prestale da budu priznate u bilansu stanja u periodu od 1. januara do 30. juna 2010. godine onda i samo onda, kada su ugašene tj. kada su obaveze iz ugovora ispunjene, otkazane ili modifikovane. Kada su uslovi finansijske obaveze značajno izmenjeni, izmena je proknjižena kao gašenje iste i priznavanje nove finansijske obaveze.
24. Izvršili smo procenu svih finansijskih sredstava u cilju utvrđivanja da li postoji objektivni dokaz obezvređenja kao posledica jednog ili više slučajeva ostvarenja gubitaka koji su se desili nakon njihovog inicijalnog priznavanja i koji ima uticaj na procenjene buduće novčane tokove finansijskih sredstava ili grupu finansijskih sredstava a koji mogu biti pouzdano utvrđeni. U slučaju investicija u vlasničke hartije, izvršili smo priznavanje obezvređenja kada je utvrđen značajan ili produženi pad poštene vrednosti tih instrumenata ispod njihove nabavne cene ili usled drugih objektivnih dokaza obezvređenja. Da li je pad poštene vrednosti ispod nabavne cene “značajan” ili “dugoročan”, utvrđeno je u skladu sa kriterijumima koji su vam prezentovani.

U vezi sa finansijskim sredstvima za koje je utvrđen objektivni dokaz obezvređenja, priznavanje efekta obezvređenja je izvršeno u skladu sa MRS 39 i propisima Republike Srbije.

25. U cilju adekvatnog prezentovanja finansijskih instrumenata kao finansijskih obaveza ili kapitala, Društvo je primenilo principe MRS 32 Finansijski instrumenti: Prezentacija i propisima Republike Srbije.
26. Derivati i instrumenti zaštite su prikazani u skladu sa MRS 39 i propisima Republike Srbije i u saglasnosti su sa primenljivom politikom evidentiranja instrumenata zaštite, imenovanjem, dokumentovanošću i zahtevima ovog standarda za procenu efikasnosti.
27. Potvrđujemo da su sva obelodanjivanja u vezi sa finansijskim instrumentima u skladu sa MSFI 7, Finansijski instrumenti: obelodanjivanja i propisima Republike Srbije, adekvatno uključena u finansijske izveštaje Društva.

● I 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10

Obelodanili smo na adekvatni način u napomenama uz finansijske izveštaje sve informacije u vezi sa izloženošću entiteta prema rizicima koji proizilaze iz finansijskih instrumenata kako i kako ta izloženost nastaje, uključujući i opis naših ciljeva, politika i procedura za upravljanje tim rizikom kao i korišćenih metoda za merenje tog rizika.

Takođe gore pomenute napomene uključuju sumarne podatke o svakoj vrsti rizika koji proizilazi iz finansijskih instrumenata, metod i pretpostavke za njihovu pripremu, informaciju o koncentraciji rizika i opis kako je takva koncentracija rizika utvrđena.

Dalje, kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje predstavljaju ukupnu izloženost entiteta na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.

28. Pregledali smo sve značajne obaveze po osnovu prodaje i kupovine izražene u stranim valutama radi utvrđivanja postojanja ugrađenih derivata. Derivati u stranoj valuti ugrađeni u ugovore o kupovini i prodaji, ukoliko ih ima, iskazani su u skladu sa zahtevima MRS 39 –Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje i propisima Republike Srbije.
29. Minimalne otplate lizinga u vezi sa finansijskim i operativnim lizingom su obelodanjene u skladu sa MRS 17 – Lizing i propisima Republike Srbije.
30. Nemamo planove ili namere koje mogu da materijalno promene iskazane vrednosti ili klasifikaciju sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima. Verujemo da će iskazani iznosi svih materijalnih sredstava biti nadoknađeni. Obezvređenja, ako postoje, su priznata u skladu sa MRS 36 – Obezvređenje sredstava i propisima Republike Srbije.
31. Identifikovali smo svaki deo stavke nekretnina, postrojenja i opreme po nabavnoj vrednosti koji je značajno povezan sa ukupnim troškovima stavke i izvršili amortizaciju svake stavke posebno u skladu sa MRS 16 – Nekretnine, postrojenja i oprema i propisima Republike Srbije.
32. Tokom godine nismo imali poslovanja koja prestaju i nemamo stalna sredstva ili grupe sredstava koja bi u skladu sa zahtevima MSFI 5 – Stalna sredstva namenjena prodaji i diskontinuirano poslovanje i propisima Republike Srbije, bila okarakterisana kao sredstva koja su namenjena prodaji.
33. Osim obelodanjenog u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje:
 - a. ostale obaveze koje je potrebno iskazati u finansijskim izveštajima kao ni potencijalna sredstva ni potencijalne obaveze koje je potrebno iskazati u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37, uključujući i obaveze nastale usled nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti u vezi životne sredine, ili potencijalnog narušavanja ljudskih prava ili
 - b. ostala pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
34. Ne postoje formalni ili neformalni ugovori o kompenzaciji stanja na našim računima novčanih sredstava ili plasmana.

● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

35. Ne postoje značajne stavke za koje imamo saznanje, a koje bi zahtevale korekcije uporednih podataka.
36. Sledeće je adekvatno obelodanjeno u napomenama uz finansijske izveštaje u skladu sa MRS 1 – Prezentovanje finansijskih izveštaja i propisima Republike Srbije:
- subjektivno mišljenje, sem onog koje uključuje procene, menadžmenta u procesu primene računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji uticaj na iznose u finansijskim izveštajima;
 - klasifikacija i re-klasifikacija finansijskih instrumenata;
 - priznavanje obezvređenja finansijskih i ne-finansijskih sredstava;
 - kriterijumi koje je Društvo razvilo u cilju razdvajanja investicione nekretnine od nekretnina koje su u vlasništvu i korišćenju Društva i od nekretnine koja se drži za prodaju u regularnom toku poslovanja, kada je klasifikacija ovakve imovine otežana (U skladu sa odredbama MRS 40, Investicione nekretnine)
 - ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori za procenu neizvesnosti na dan bilansna stanja, koji sadrže značajan rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:
 - najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na ispravke vrednosti, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva i propisima Republike Srbije.
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti, kao što je definisano MRS 7 – Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje i propisima Republike Srbije.
37. Nisu nastali nikakvi događaji nakon datuma bilansa stanja koji zahtevaju korekcije ili objavljivanje u finansijskim izveštajima ili napomena uz finansijske izveštaje.
38. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive informacije u vezi sa budućnošću koja je najmanje ali ne isključivo 12 meseci od dana bilansiranja. Potvrđujemo da nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti ili da utiču na prezentaciju istinitog i objektivnog stanja neto imovine, finansijskog položaja i rezultata poslovanja Društva.



KOMBANK INVEST AD

• 11000 Beograd, Makedonska 29

• telefon: +381 11 / 330 8312

• fax: +381 11 / 3281 233

• e-mail: info@kombankinvest.com

• PIB: 105428701

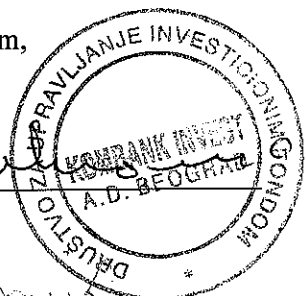
• Matični broj: 20379758

• Šifra delatnosti: 65232

• Broj računa: 205-220-10

S poštovanjem,

Direktor



Šef računovodstva

● | 1000 Beograd, Makedonska 29

● PIB: 105428701 ●

● telefon: +381 11 / 330 8312

● Matični broj: 20379758 ●

● fax: +381 11 / 3281 233

● Šifra delatnosti: 65232 ●

● e-mail: info@kombankinvest.com

● Broj računa: 205-220-10 ●

Prilog A uz Pismo o prezentaciji za Društvo za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd Definicije

Povezana pravna lica – Pravno lice je povezano sa drugim pravnim licem ako:

- a) neposredno ili posredno kroz jednog ili više posrednika, pravno lice:
 - i) kontroliše, je pod kontrolom, ili je pod zajedničkom kontrolom drugog pravnog lica (što uključuje i matična preduzeća, zavisna preduzeća ili druga zavisna preduzeća);
 - ii) ima interese u pravnom licu zbog čega ima značajan uticaj nad pravnim licem; ili
 - iii) ima zajedničku kontrolu nad pravnim licem;
- b) pravno lice je povezano (u skladu sa definicijom MRS 28, Investiranje u povezana pravna lica) sa drugim pravnim licem;
- c) pravno lice je deo „joint venture“ u kome je jedan od učesnika pravno lice (vidi MRS 31, Interesi u „joint venture“ pravnim licima)
- d) pravno lice je član uprave drugog pravnog lica ili matičnog preduzeća tog pravnog lica;
- e) je član porodice bilo koje osobe koja je navedena pod (a) ili (d);
- f) pravno lice je organizacija koja je pod kontrolom, pod zajedničkom kontrolom ili pod značajnim uticajem, ili ako značajno pravo glasa u takvom pravom licu, posredno ili neposredno, je u rukama pojedinca koji je naveden pod (d) ili (e); ili
- g) pravno lice je penzioni fond za zaposlene u pravnom licu, ili bilo kog lica koje je povezano sa pravnim licem.

Transakcija sa povezanim pravnim lice – prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih pravnih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje cena.