

**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

Izveštaj nezavisnog revizora

AKCIONARIMA

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST AD BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD (u daljem tekstu: „Društvo“), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2010. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i izveštaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

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 važećim u Republici Srbiji, važećim Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. 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. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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

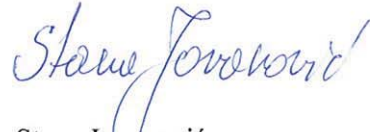
Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Društva dan 31. decembra 2010. godine, poslovni rezultat i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 9. mart 2011. godine



KPMG d.o.o. Beograd



Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																									
2	0	3	7	9	7	5	8			6	4	9	9			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 31.12.2010.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		2.921	3.835
10	1. Нематеријална улагања	002	3(г),13.1	2.921	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		113.034	115.902
20	1. Залихе	010			
21,24	2. Потраживања (012 до 016)	011		18.487	1.256
210 и 219 (део)	2.1. Потраживања по основу накнаде за управљање	012	3(х),14	249	255
211 и 219 (део)	2.2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	013	3(х),14	182	192
212 и 219 (део)	2.3. Потраживања за камате	014	3(х),14	9	753
218 и 219 (део)	2.4. Остала потраживања	015	3(х),14	18.047	56
24	2.5. Порез на додату вредност	016			
22	3. Краткорочни финансијски пласмани (018 до 021)	017		94.470	114.635
220 и 229 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	018	3(и),15	94.470	
221	3.2. Хартије од вредности расположиве за продају	019			
222	3.3. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	020			
228 и 229 (део)	3.4. Остали краткорочни пласмани	021			114.635
23	4. Готовина и готовински еквиваленти	022	3(ј),16	77	11
25	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	023			
26	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	024		7	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		115.962	119.747
88	Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	028			
	З. УКУПНА АКТИВА (027 + 028)	029		115.962	119.747
	И. КАПИТАЛ (102 - 103 + 104 + 105 + 106 + 107 - 108 + 109 - 110 - 111)	101		114.774	118.499
300	1. Акцијски капитал	102	3(k),17.1	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 добици по основу ХоВ	107			
332	7. Кумулирани нереализовани губици по основу ХоВ	108			
34	8. Нераспоређени добитак	109			
35	9. Губитак	110	3(k),17.1	25.226	21.501
36	10. Откупљене сопствене акције	111			
	Ј. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (113+ 114 + 118)	112		378	516
40	1. Дугорочна резервисања	113	3(l),18	326	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		52	38
42	3.1. Краткорочне финансијске обавезе	119			
43	3.2. Обавезе из пословања	120	3(m),19	52	38
44	3.3. Обавезе за порезе и доприносе	121			
45	3.4. Обавезе за порез на додату вредност	122			
46	К. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	123	3(n)i.i.	66	63
47	Л. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	124	3(o),20	744	669
48	Љ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ	125			
	М. БИЛАНСНА ПАСИВА (101 + 112 + 123 + 124 + 125)	126		115.962	119.747
89	Н. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	127			
	Њ. УКУПНА ПАСИВА (126 + 127)	128		115.962	119.747

У Београду,

Дана 16.02.2011.

Лице одговорно за састављање извештаја

Вања Ршковић

Законски заступник друштва
за управљање фондом



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

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01. до 31.12.2010. 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		4.907	3.708
600	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	202	3(с),5	2.755	2.832
601	2. Приходи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	203	3(с),5	390	113
602	3. Приходи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	204	3(с),5	1.762	763
609	4. Остали приходи	205			
50	II Расходи по основу управљања фондовима (207 до 212)	206		440	240
500	1. Трансакциони трошкови	207			
501	2. Трошкови маркетинга	208	3(д),6	240	240
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		4.467	3.468
	IV Губитак од управљања фондовима (206 - 201)	214			
51	V Остали пословни расходи (216 до 222)	215		22.234	22.375
510	1. Материјални трошкови	216	3(е)	75	84
511,512	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	217	3(е),7	15.617	17.068
513	3. Трошкови амортизације	218	3(е),8	1.128	1.087
514	4. Трошкови резервисања	219			
515	5. Нематеријални трошкови	220	3(е),9	900	915
516	6. Трошкови услуга	221	3(е),10	4.202	3.042
519	7. Остали расходи	222	3(е),11	312	179

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		17.767	18.907
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
62	I Финансијски приходи	225	3(ф),12.1	14.106	17.910
53	II Финансијски расходи	226	3(ф),12.2	738	1.534
	III Добитак из финансијских активности (225 - 226)	227		13.368	16.376
	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		677	171
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		3.722	2.360
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I Порески расход периода	235			
722	II Одложени порески расходи периода	236		3	37
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		3.725	2.397
	Г. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	240			
	I Основна зарада по акцији	241			
	II Умањена (разводњена) зарада по акцији	242			

У Београду,
Дана 16.02.2011.

Лице одговорно за састављање извештаја

Vanja Pivnicovic



Законски заступник друштва
за управљање фондом

Напомене:

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

<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																								
2	0	3	7	9	7	5	8			6	4	9	9			1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности				ПИБ												
<i>Попуњава Агенција за привредне регистре</i>																								
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 31.12.2010. 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		4.923	3.486
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	302		2.761	2.800
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	303		391	112
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	304		1.771	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		4.723	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		214	821
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	317		214	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		214	821
В. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (323 до 326)	322		601.262	401.322
1. Приливи од емисије акција	323			
2. Приливи од дугорочних кредита	324			
3. Приливи од краткорочних кредита	325			
4. Остали приливи	326		601.262	401.322
II Одливи готовине из активности финансирања (328 до 332)	327		605.726	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		605.726	387.268
III Нето приливи готовине из активности финансирања (322-327)	333			
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (327-322)	334		4.464	3.574
Г. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (310+320+333-311-321-334)	335		45	
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		39	
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПЕРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	339		18	
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (335-336+337+338-339)	340		77	11

У Београду,
Дана 16.02.2011.

Лице одговорно за састављање извештаја

Vanja Rsumović



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондovima													
2	0	3	7	9	7	5	8	Матични број		ПИБ			
								Шифра делатности					
Попуњава Агенција за привредне регистре													
1	2	3	19										
Врста посла													
Назив: KomBank INVEST AD													
Седиште: Makedonska 29, Beograd													

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

у периоду од 01.01. до 31.12.2010. године

(у хиљадама
дinars)

Опис	АОП													13 Губитак изнад висине капитала				
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13					
.. ПРЕТХОДНИ ПЕРИОД																		
1. Почетно стање на дан 01.01. претходне године 2009	401	140.000	415	429	443	457	471	485	499	513	527	541	120.896	555				
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика- повећање	402		416	430	444	458	472	486	500	514	528	542		556				
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика- смањење	403		417	431	445	459	473	487	501	515	529	543		557				
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. претходне године 2009 (редни број 1+2-3)	404	140.000	418	432	446	460	474	488	502	516	530	544	120.896	558				

Опис	АОП		Акцијски капитал (рачуна 300)		АОП		Неуплаћени уписани капитал (рачуна 309)		АОП		Капиталне резерве (група 31)		АОП		Резерве из добитка (група 32)		АОП		Резервационе резерве (група 330)		АОП		Кумулирани нерелизовани добити по основу ХОВ (рп 331)		АОП		Кумулирани нерелизовани губити по основу ХОВ (рп 332)		АОП		Нерапортеђени добитак (група 34)		АОП		Лубитак до висине капитала (група 35)		АОП		Откупљене сопствене акције (група 36)		АОП		Укупно (колонна 2-3+4+5+6+7-8+9-10-11)		АОП		Лубитак изнад висине капитала	
	1	2	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	43					
5. Укупна повећања	405	419	433	447	461	475	489	503	517	531	545	559	573	587	601	615	629	643	657	671	685	699	713	727	741	755	769	783	797	811	825	839	853	867	881	895	909	923	937	951	965	979	993	1007	1021	1035		
6. Укупна смањења	406	420	434	448	462	476	490	504	518	532	546	560	574	588	602	616	630	644	658	672	686	700	714	728	742	756	770	784	798	812	826	840	854	868	882	896	910	924	938	952	966	980	994	1008	1022	1036	1050	
7. Крајње стање на дан 31.12. претходне године 2009 (редни број 4+5-6)	407	140.000	421	449	463	477	491	505	519	533	547	561	575	589	603	617	631	645	659	673	687	701	715	729	743	757	771	785	799	813	827	841	855	869	883	897	911	925	939	953	967	981	995	1009	1023	1037	1051	1065
1. ТЕКУЋИ ПЕРИОД																																																
1. Почетно стање на дан 01.01. текуће године 2010	408	140.000	422	450	464	478	492	506	520	534	548	562	576	590	604	618	632	646	660	674	688	702	716	730	744	758	772	786	800	814	828	842	856	870	884	898	912	926	940	954	968	982	996	1010	1024	1038	1052	1066
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	409		423	451	465	479	493	507	521	535	549	563	577	591	605	619	633	647	661	675	689	703	717	731	745	759	773	787	801	815	829	843	857	871	885	899	913	927	941	955	969	983	997	1011	1025	1039	1053	1067
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	410		424	452	466	480	494	508	522	536	550	564	578	592	606	620	634	648	662	676	690	704	718	732	746	760	774	788	802	816	830	844	858	872	886	900	914	928	942	956	970	984	998	1012	1026	1040	1054	1068
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. текуће године 2010 (редни број 1+2-3)	411	140.000	425	453	467	481	495	509	523	537	551	565	579	593	607	621	635	649	663	677	691	705	719	733	747	761	775	789	803	817	831	845	859	873	887	901	915	929	943	957	971	985	999	1013	1027	1041	1055	1069
5. Укупна повећања	412	426	440	454	468	482	496	510	524	538	552	566	580	594	608	622	636	650	664	678	692	706	720	734	748	762	776	790	804	818	832	846	860	874	888	902	916	930	944	958	972	986	1000	1014	1028	1042	1056	1070
6. Укупна смањења	413	427	441	455	469	483	497	511	525	539	553	567	581	595	609	623	637	651	665	679	693	707	721	735	749	763	777	791	805	819	833	847	861	875	889	903	917	931	945	959	973	987	1001	1015	1029	1043	1057	1071
7. Крајње стање на дан 31.12.2010. (редни број 4+5-6)	414	140.000	428	456	470	484	498	512	526	540	554	568	582	596	610	624	638	652	666	680	694	708	722	736	750	764	778	792	806	820	834	848	862	876	890	904	918	932	946	960	974	988	1002	1016	1030	1044	1058	1072

Лице одговорно за састављање извештаја

Varg P. Marusic



У Београду,

Дана 16.02.2011.

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																						
2	0	3	7	9	7	5	8		6	4	9	9		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 31.12.2010. 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	9.357	10.630
435 (део)	3. Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	607	1.497	1.692
435 (део)	4. Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	608	2.204	2.349
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	15.617	17.068
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	9.792	15.935
620 (део)	2. Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	620	9.792	15.935
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	867	171
52	VI Расходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	624	190	
	VII ОСТАЛО			
	1. Набавна вредност нематеријалних улагања (брото)	625	5.642	5.642
	2. Исправка вредности нематеријалних улагања	626	2.721	1.807
	3. Нето вредност нематеријалних улагања (редни број 1-2)	627	2.921	3.835
	4. Набавке нематеријалних улагања у току године (дуговни промет без почетног стања)	628	214	821
	5. Набавна вредност некретнина и опреме (брото)	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	7	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 16.02.2011.

Лице одговорно за састављање извештаја

Vanja Rukonjic

Законски заступник друштва
за управљање фондом



Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank INVEST AD Beograd

Napomene uz Finansijske izveštaje
za period od 01. januara do 31. decembra 2010. godine

Beograd, 16. februar 2011. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ AD Beograd (daljem 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 Banca Intesa ad Beograd.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Makedonska 29.

Na dan 31.decembra 2010. godine Društvo ima 6 zaposlenih (2009:8).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

a) Izjava o usklađenosti

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim 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 ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom ("Sl. glasnik RS" br. 8/09), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

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

c) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“)

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja (“going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

d) Funkcionalna i izveštajna valuta

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

e) Korišćenje procenjivanja

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima.

Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01. januara do 31. decembra 2010. godine su sledeće:

(a) Konsolidacija

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

(b) Poslovne promene u stranoj valuti

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	31.12.2010.	31.12.2009.
EUR	105,4982	95,8888
USD	79,2802	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:

<u>Iznos uplate u dinarima</u>	<u>Naknada za kupovinu.</u>
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

<u>Period investiranja</u>	<u>Naknada za otkup</u>
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 31.decembar 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 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.

(j) *Gotovina i gotovinski ekvivalenti*

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog 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 i obaveze prema zaposlenima za dolazak i odlazak sa posla.

(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.

(o) Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

4. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. 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 efekata 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 imperfektne 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 može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	2.921	2.921
Potraživanja	-	-	18.487	18.487
Kratkoročni finansijski plasmani	-	94.470	-	94.470
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	77	-	77
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	7	7
Ukupno imovina	-	94.547	21.415	115.962
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	114.774	114.774
Dugoročna rezervisanja	-	-	326	326
Kratkoročne obaveze	-	-	52	52
Odložene poreske obaveze	-	-	66	66
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	744	744
Ukupno kapital i obaveze	-	-	115.962	115.962
Neto neusklađenost 31.12.2010.	-	94.547	(94.547)	-
Neto neusklađenost 31.12.2009.	-	96.501	(96.501)	-

(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	-	2.921	2.921
Potraživanja	-	18.487	18.487
Kratkoročni finansijski plasmani	-	94.470	94.470
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	14	63	77
Aktivna vremenska razgraničenja	-	7	7
Ukupno imovina	14	115.948	115.962
Kapital i obaveze			
Kapital	-	114.774	114.774
Dugoročna rezervisanja	-	326	326
Kratkoročne obaveze	-	52	52
Odložene poreske obaveze	-	66	66
Pasivna vremenska razgraničenja	670	74	744
Ukupno kapital i obaveze	670	115.292	115.962
Neto devizna pozicija 31.12.2010.	(656)	656	-
Neto devizna pozicija 31.12.2009.	-	-	-

(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/isporuke 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 rizici

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/inefikasnosti 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	-	-	2.921	2.921
Potraživanja	18.487	-	-	18.487
Kratkoročni finansijski plasmani	94.470	-	-	94.470
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	77	-	-	77
Aktivna vremenska razgraničenja	7	-	-	7
Ukupno imovina	113.041	-	2.921	115.962
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	114.774	114.774
Dugoročna rezervisanja	-	326	-	326
Kratkoročne obaveze	52	-	-	52
Odložene poreske obaveze	-	66	-	66
Pasivna vremenska razgraničenja	744	-	-	744
Ukupno kapital i obaveze	796	392	114.774	115.962
Neto ročna neusklađenost 31.12.2010.	112.245	(392)	(111.853)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2009.	115.205	(541)	(114.664)	-

(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. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	2.755	2.832
Prihodi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	390	113
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	1.762	763
Ukupno	4.907	3.708

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Troškovi marketinga	240	240
Ostali rashodi upravljanja fondovima	200	-
Ukupno	440	240

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	13.404	14.433
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.213	2.432
Ostali lični rashodi	-	203
Ukupno	15.617	17.068

8. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 1.128 hiljade (31.12.2009.: RSD 1.087 hiljada) odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 1.084 hiljade i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 44 hiljade.

9. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
Troškovi pretplate na časopise	26	42
Troškovi stručnog usavršavanja – seminari	10	95
Troškovi eksterne revizije	842	760
Troškovi reprezentacije	22	18
Ukupno	900	915

10. Troškovi usluga

Troškovi usluga obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
Troškovi provizija za platni promet	65	49
Ostale usluge	283	874
Troškovi održavanja računarskih programa	1.331	1.555
Troškovi brokersko dilerskih usluga	23	33
Troškovi oglašavanja - Fond	580	531
Troškovi kupovine i prodaje investicionih jedinica	1.897	-
Troškovi kupovine obveznica	23	-
Ukupno	4.202	3.042

Troškovi održavanja računarskih programa u iznosu od RSD 1.331 hiljada se odnose na troškove održavanja poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 1.145 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 186 hiljada.

11. Ostali rashodi

Ostali rashodi u od RSD 312 hiljada (31.12.2009.: RSD 179 hiljada) obuhvataju troškove taksi plaćenih raznim državnim institucijama i regulatornim telima.

12. Finansijski prihodi i rashodi

12.1 Finansijski prihodi se odnose na:

	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	2.223	7.475
- oročeni depoziti – Erste bank a.d. Novi Sad	-	274
- a vista depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	-	16
- Državni zapisi	7.568	8.170
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza - valutna klauzula	-	86
Pozitivne kursne razlike	302	2
Prihodi od prodaje investicionih jedinica	3.928	1.866
Prihodi od prodaje HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	40	-
Ostali finansijski prihodi	45	21
Ukupno	14.106	17.910

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 8,00% do 10,50% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31.decembra 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 11,55% na godišnjem nivou.

12.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Negativne kursne razlike	119	31
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
Ostali finansijski rashodi		26
Ukupno	738	1.534

13. Nematerijalna ulaganja

13.1 Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 2.921 hiljade (2009.: RSD 3.835 hiljada) odnose se na aplikativni softver FMC Fund, računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada i program za rizike:

	31.12.2010.	31.12.2009.
U hiljadama RSD		
Aplikativni sistem FMC Fund	2.604	3.687
Računovodstveni softver	103	148
Program za rizike	214	-
Stanje na dan bilansa	2.921	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	214
Otpis i druga smanjenja	-
Stanje na dan 31.12.2010.	5.856
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2010.	1.807
Amortizacija	1.128
Stanje na dan 31.12.2010.	2.935
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2010. godine	2.921
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2009. godine	3.835

14. **Potraživanja**

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2010.	31.12.2009.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	249	255
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa inv. jedinica	182	192
Potraživanja za kamatu:		
- depoziti kod Komercijalne banke a.d. Beograd	9	753
Ostala potraživanja	18.047	56
Stanje na dan bilansa	18.487	1.256

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 249 hiljade (2009: RSD 255 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od Fonda po osnovu upravljanja Fondom.

Ostala potraživanja u iznosu od RSD 18.047 hiljada (2009: RSD 56 hiljada) predstavljaju potraživanja po osnovu prodatih a nenaplaćenih investicionih jedinica.

15. **Kratkoročni finansijski plasmani**

Kratkoročni finansijski plasmani predstavljaju hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća i obuhvataju državne zapise sa rokom dospeća od 6 meseci u iznosu od RSD 94.470 hiljada.

16. **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 77 hiljada (2009.: RSD 11 hiljada) se odnosi na stanje na tekućim računima kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

17. **Kapital**

17.1 Struktura kapitala na dan 31.decembar 2010. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2010.	31.12.2009.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(21.501)	(19.104)
Gubitak tekućeg perioda	(3.725)	(2.397)
Stanje na dan bilansa	114.774	118.499

Društvo na dan 31.decembar 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 31.decembar 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	31.12.2010.	31.12.2009.
Osnovni kapital	140.000	140.000
Nepokriveni gubitak	(25.226)	(21.501)
Kapital	114.774	118.499
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 200.000	21.099	19.178
Razlika	93.675	99.321

Na dan 31.decembra 2010. osnovni kapital Društva iznosi RSD 114.774 hiljadu, što je za RSD 93.675 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31.decembar 2010. godine iznosi RSD 21.099 hiljada.

18. **Dugoročna rezervisanja**

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 326 hiljada na dan 31.decembar 2010. (2009: RSD 516 hiljada) 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 2010. 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	31.12.2010.	31.12.2009.
Dobavljači u zemlji	38	22
Obaveze prema zaposlenima	14	16
Stanje na dan bilansa	52	38

20. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2010.	31.12.2009.
Unapred obračunati troškovi revizije	424	385
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	247	224
Unapred obračunat PDV	44	40
Ostali unapred obračunati troškovi	29	20
Stanje na dan bilansa	744	669

21. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31.decembar 2010. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31.decembar 2010. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2010.	31.12.2009.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu	9	753
Ostali kratkoročni plasmani	-	96.490
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	77	11

U hiljadama RSD

	01.01. - 31.12.2010.	01.01. - 31.12.2009.
--	-------------------------	-------------------------

BILANS USPEHA

Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	2.224	7.491
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza – valutna klauzula	-	86
Rashodi kamata	-	(198)
Troškovi brokerski usluga	(23)	(33)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(65)	(50)
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 Komercijalne 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 sprema 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 Jelena Đokić. 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 uprave 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 podataka log shipping metodom, može se proglasiti primarnim/produkcionim 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 Telekom 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 (sistemске, 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 (sistemskoj 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, 16. februar 2011. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Vanja Ršumović
Vanja Ršumović
Analitičar



Danilo Vuksanović
Danilo Vuksanović
Direktor



KomBank INVEST AD Beograd
Društvo za upravljanje investicionim fondom
i
Otvoreni investicioni fond
KomBank INFOND

Analize uz Izveštaj nezavisnog revizora
za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2010. GODINE

S A D R Ž A J :

Strana

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 AD Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Otvorenog investicionog fonda KomBank INFOND (u daljem tekstu: Fond) za period koji se završava na dan 31. decembar 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, 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 Društvo 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 intervjuja 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 drugoj relevantnoj dokumentaciji propisanoj 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 31. decembar 2010. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	74.528	75,24
Ostala ulaganja	5.052	5,10
Gotovina	19.408	19,59
Potraživanja	72	0,07
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	99.060	100

Na dan 31. decembar 2010. godine ulaganja u akcije čine 75,24% imovine Fonda, što je u skladu sa investicionom politikom Fonda, Zakonom o investicionim fondovima, Pravilnikom o investicionim fondovima i drugim važećim zakonskim propisima.

Na dan 31. decembar 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
AIK banka a.d. Niš	9.204	9,29
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	8.706	8,79
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	7.737	7,81
NIS a.d. Novi Sad	6.914	6,98
Metalac a.d. Gornji Milanovac	6.119	6,18
Mlekara a.d. Subotica	3.325	3,36
Crvenka fabrika šećera a.d.	2.820	2,85
Jedinstvo a.d. Sevojno	2.806	2,83
Zlatarplast a.d. Nova Varoš	2.516	2,54
Imlek a.d. Beograd	2.377	2,40
Ostali	9.920	10,01
Akcije domaćih izdavalaca		
France Telekom S.A.	2.164	2,19
Express Scripts Inc.	2.144	2,16
Carrefour S.A.	2.001	2,02
Cisco Systems Inc.	1.605	1,62
Petrohawk Energy Corporation	1.439	1,45
Landec Corporation	1.372	1,39
Savient Pharmaceuticals Inc.	1.359	1,37
Akcije inostranih izdavalaca		
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	74.528	75,24

Na dan 31. decembar 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
FIMA ProActive	5.052	5,10
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	5.052	5,10

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 onemogući 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 31. decembra 2010. godine imovina Fonda nije ulagana u nepokretnosti.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2010. godine nije bilo eksternih kontrola.

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

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja

● 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 ●

KPMG d.o.o. Beograd

Kraljice Natalije 11

11000 Beograd

Datum 9. mart 2011. godine

Poštovani:

Ovo pismo o prezentaciji je u vezi revizije pojedinačnih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank INVEST AD Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“) za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2010. godine, koja ima za cilj izražavanje mišljenja o tome da li ovi finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje, poslovni rezultat i tokove gotovine u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Potvrđujemo da su izjave date u ovom pismu u skladu sa definicijama datim u okviru Dodatka A ovog pisma.

Potvrđujemo da smo, prema našem najboljem znanju i uverenju, sprovedi adekvatne intervjuje koje smo smatrali neophodnim u cilju adekvatnog informisanja da su:

Finansijski izveštaji

1. Ispunili smo naše obaveze, koje su definisane Ugovorom o reviziji, u vezi sa sastavljanjem i istinitim i objektivnim prikazivanjem finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.
2. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
3. Efekti nekorigovanih grešaka su nematerijalni, i pojedinačno i ukupno, na finansijske izveštaje kao celinu. Pregled nekorigovanih grešaka dat je u priloženom izveštaju uz ovo pismo.

Obezbeđene informacije

4. Obezbedili smo vam sledeće:
 - (a) Pristup svim informacijama za koje smo u saznanju da su od značaja za pripremanje finansijskih izveštaja, kao što su evidencije, dokumentacija i ostale stvari;
 - (b) Sve dodatne informacije koje su nam zatražene tokom postupka revizije i



● 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

(c) Neograničen pristup zaposlenima u *Društvu/Banci/...* za koje je utvrđeno da mogu da pruže neophodne revizorske dokaze.

5. Sve transakcije su proknjižene u računovodstvenim evidencijama i prikazane su u finansijskim izveštajima.
6. Svesni smo naše odgovornosti u vezi sa uspostavljanjem internih kontrola koje smatramo neophodnim u cilju pripreme finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške usled prevare ili greški. Svesni smo naše odgovornosti za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.

Obelodanili smo vam sve rezultate naših procena rizika da finansijski izveštaji mogu sadržati materijalno značajne greške usled prevara.

U Dodatku A ovog pisma data je definicija prevare, uključujući i greške proistekle iz namernog netačnog prikazivanja finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima.

7. Nije bilo utvrđene prevare, niti sumnje na prevaru za koju smo u saznanju, a koja može da utiče na Društvo, uključujući:
 - (a) rukovodstvo
 - (b) zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli, ili
 - (c) ostale, gde prevara može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
8. Obelodanili smo Van da nije bilo optužbi za prevaru, ili sumnji da postoji prevara, koja utiče na finansijske izveštaje Društva, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
9. Obelodanili smo vam sve nama poznate slučajeve neusaglašenosti ili sumnje u neusaglašenost sa zakonskim propisima, čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja. Dalje, obelodanili smo vam i adekvatno smo proknjižili i/ili obelodanili u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji sve nama znane tekuće ili moguće sudske sporove čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom pripreme finansijskih izveštaja.
10. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i Upravnih odbora u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja
11. Obelodanili smo vam identitet lica povezanih sa Društvom i prirodu svih odnosa i transakcija sa povezanim licima, za koje imamo saznanja da postoje, a koje su pravilno proknjižene i obelodanjene u finansijskim izveštajima u skladu sa zahtevima MRS 24 *Obelodanjivanja povezanih strana*.

U Dodatku A ovog pisma date su definicije povezanih lica i transakcija sa povezanim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz MRS 24 *Obelodanjivanja povezanih strana*.

● 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

12. Nije bilo komunikacije sa regulatornim organima, predstavnicima vlade, poreskim organima ili drugim regulatornim telima po pitanju istraga ili tužbi u vezi neusaglašenosti sa zakonskim propisima, nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja prema njima ili u vezi sa ostalim stvarima koje mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje.

Pružene informacije u vezi ključnih procena i pretpostavki od strane rukovodstva

13. Potvrđujemo da smo vam obezbedili sve relevantne informacije u vezi sledećeg:
- (a) Rasuđivanja, koja ne uključuju računovodstvene procene, rukovodstvo je izvršilo u procesu primene računovodstvenih politika Društva koje imaju najveći efekat na iznose koji su priznati u finansijskim izveštajima, uključujući:
 - klasifikaciju i reklasifikaciju finansijskih instrumenata;
 - (b) ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori za procenu neizvesnosti na dan bilansa 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 utvrđivanje rezervisanja, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti.

Namere i planovi rukovodstva, i ostale informacije koje su poznate samo rukovodstvu

14. Ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Društva, niti je bilo koji deo imovine založen.
15. Potvrđujemo da smo vam obelodanili sve informacije u vezi sledećih stvari:
- (a) štetnih ugovora, na primer, ugovora kod kojih troškovi ispunjenja ugovornih obaveza prevazilaze ekonomske koristi, kao posledicu ispunjenja istog, uključujući i gubitke koji proizilaze iz obaveze kupovine i prodaje koje su deo štetnog ugovora prema MRS 37 *Rezervisanja, Potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - (b) ostala dugovanja,
 - (c) gubitaka po transakcijama koji nisu prikazani u bilansu stanja,
 - (d) sredstava datih kao zalogu,
 - (e) aranžmana sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenja na gotovini i kreditnim linijama ili sličnim aranžmanima,
16. 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.

● 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 ●

17. Ne postoje formalni ni neformalni kompenzatorni aranžmani u vezi sa našim gotovinskim ili investicionim računima. Nemamo linije kreditnih aranžmana.
18. Nemamo planove ni namere koji bi mogli da utiču na sadašnju vrednost ili klasifikaciju imovine i obaveza.

Vlasništvo na sredstvima, klasifikacija i knjigovodstvena vrednost sredstava i njihovo obezvređenje

19. Društvo ima vlasništvo na svim sredstvima.
20. Nemamo stalnu imovina koja ispunjava uslove da bude klasifikovana kao stalna imovina koja se drži za prodaju u skladu sa MSFI 5 *Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja*.
21. Potvrđujemo das smo na adekvatan način sproveli sledeće testiranje na umanjenje vrednosti imovine u skladu sa MRS 36 *Umanjenje vrednosti imovine*.

Finansijska sredstva

22. Procenili smo sva finansijska sredstva kako bismo utvrdili da li postoje objektivni dokazi umanjenja njihove vrednosti, kao rezultat jednog ili više događaja koji mogu uzrokovati nastanak gubitaka, nakon njihovog inicijalnog priznavanja i sva umanjenja vrednosti su na odgovarajući način priznata u finansijskim izveštajima. U vezi sa investicijama u instrumente kapitala, umanjenje vrednosti je priznato onda kada je utvrđen značajan ili produžen pad fer vrednosti instrumenta ispod njegove nabavne vrednosti ili kada su utvrđeni drugi objektivni dokazi umanjenja vrednosti. Utvrdili smo da li pad u fer vrednosti ispod njegove nabavne vrednosti predstavlja “značajan” ili “produžen” pad u skladu sa kriterijumima koji su vam prezentovani/obelodanjeni.
23. Potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo sva finansijska sredstva koja su klasifikovana kao ulaganja koja se drže do dospeća do njihovog dospeća, osim u slučaju kada se njihova prodaja može klasifikovati kao izuzeće u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*.
24. Potvrđujemo da smo tokom perioda bili u saglasnosti sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala.

Derivati

25. Procenili smo sve finansijske instrumente i ostale ugovore u cilju identifikovanja ugrađenih derivate, koji moraju da se odvoje i proknjiže zasebno u odnosu na osnovni ugovor iz koga proizilaze u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*. Potvrđujemo da su svi ugrađeni derivati, koje je neophodno odvojiti u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*, identifikovani i proknjiženi pojedinačno kao derivati.

● 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

Izloženost rizicima

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

Kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje Društva predstavljaju ukupnu izloženost na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.

Naknade po prestanku radnog odnosa

27. Potvrđujemo da su sve naknade po prestanku radnog odnosa zaposlenima identifikovane, adekvatno klasifikovane i knjigovodstveno evidentirane u skladu sa MRS 19 *Primanja zaposlenih*.
28. Takođe potvrđujemo:
- (a) da sve značajne naknade nakon prestanka radnog odnosa, uključujući i zakonski obavezujuće aranžmane, ugovorne ili one koje proizilaze iz aktivnosti poslodavca; nastaju u Srbiji; i da su osnovane ili neosnovane; da su identifikovane i adekvatno proknjižene;
 - (b) da su svi dogovori ili prekidi, ili druge promene u planovima, adekvatno identifikovane i proknjižene;
 - (c) da su sve naknade zaposlenima koje se odnose na rukovodstvo Društva adekvatno obelodanjene.

Salda koja se odnose na poreze

29. Proknjižena razgraničena poreska sredstva su utvrđena na osnovu stopa poreza koje su bile važeće ili doslovce važeće na dan bilansa i predstavljaju iznose koji će se verovatno realizovati, uzimajući u obzir procenu rukovodstva u vezi sa budućim oporezivim dobitkom. U utvrđivanju procenjene buduće oporezive dobiti, na čiji se teret vrši ukidanje poreskih sredstava, rukovodstvo je razmotrilo postojanje oporezive privremene razlike koja će biti ukinuta u istom periodu u kome i poreski odbici. Takođe, rukovodstvo je razmotrilo odgovarajuće poresko planiranje Društva u kome će verovatno iskoristiti priliku za ostvarivanje buduće oporezive dobiti.
30. Nismo dobili nikakav savet ili mišljenje koje je u suprotnosti sa računovodstvenom politikom Društva u vezi sa evidencijom poreza na dobit i koja je u suprotnosti sa iznosima datim u finansijskim izveštajima i prezentacijama koje je dalo rukovodstvo u vezi sa porezom. Nismo dobili nikakav savet ili mišljenje koje je neophodno da se razume u vezi sa razgraničenjem poreza Društva, a da vam pri tome nije bilo obelodanjeno.

● 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

Rezervisanja, potencijalna imovina, potencijalne obaveze

31. Osim već obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nije bilo:

- (a) ostalih obaveza koje je trebalo priznati i ostale potencijalne imovine ili potencijalnih obaveza, koje bi bilo neophodno obelodaniti u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*, uključujući i obaveze i potencijalne obaveze koje proističu iz nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti, ili
- (b) ostalih pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

Načelo stalnosti

32. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive podatke vezane za doglednu budućnost, što u skladu sa MRS 1 *Prezentacija finansijskih izveštaja* podrazumeva najmanje dvanaest meseci od bilansa stanja, mada nije ograničena samo na taj period. 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.

Događaji posle izveštajnog perioda

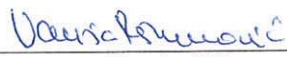
33. Svi događaji nakon datuma finansijskih izveštaja za koje je po MSFI neophodna korekcija ili obelodanjivanje su korigovani ili obelodanjeni.

S poštovanjem,



Danilo Vuksanović
Direktor





Vanja Ršumović
Analitičar



● 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

DODATAK A uz Pismo o prezentaciji za Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST AD Beograd

Finansijski izveštaji

Finansijski izveštaji obuhvataju:

- Bilans stanja;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o tokovima gotovine;
- Izveštaj o promenama na kapitalu;
- Napomene uz finansijske izveštaje

Materijalne stavke

Određene izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke.

Materijalno značajnim propustima ili greškama se smatraju oni iznosi koji mogu, pojedinačno ili kumulativno, da utiču na ekonomsku odluku korisnika finansijskih izveštaja. Materijalnost zavisi od veličine i prirode propusta ili greške procenjenih u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Prevara

Netačno finansijsko izveštavanje obuhvata namerne greške, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima, kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja.

Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Društva. To je često praćeno lažnim ili obmanjujućim podacima ili dokumentacijom, sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.

Greška

Greška predstavlja nenamerno pogrešno prikazivanje finansijskih izveštaja, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrše odgovarajuća obelodanjivanja.

Greške iz prethodnog perioda su propusti iz i greške u finansijskim izveštajima iz jednog ili više prethodnih perioda, koji su proizašli iz nemogućnosti da koriste, ili neadekvanto koriste, pouzdanu informaciju koja:

- a) je bila dostupna u momentu kada su finansijski izveštaji odobreni i/ili
- b) koji su u razumnoj meri mogli biti dobijeni i uzeti u obzir tokom pripreme i prezentacije tih finansijskih izveštaja.

Takve greške uključuju efekte kao što su matematičke greške, greške u primeni računovodstvenih politika, previd ili neadekvatno tumačenje činjenica ili usled prevara.

Rukovodstvo

Za potrebe ovog pisma "rukovodstvo" se odnosi na "rukovodstvo i one kojima je data upravljačka funkcija".



● 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

Povezana lica i transakcije sa povezanim licima

Pravno lice je povezano sa drugim pravnim licem ako je:

- 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 matična društva, zavisna društva ili druga zavisna društva);
 - 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 pridruženo (u skladu sa definicijom MRS 28, *Investicije u pridružene entitete*) od strane drugog pravnog lica;
- c) pravno lice deo zajedničkog poduhvata („joint venture“) u kome je jedan od učesnika drugo pravno lice (MRS 31, *Učešća u zajedničkim poduhvatima*)
- d) pravno lice član uprave drugog pravnog lica ili matičnog društva tog pravnog lica;
- e) član porodice bilo koje osobe navedene pod (a) ili (d);
- f) pravno lice organizacija koja je pod kontrolom, pod zajedničkom kontrolom ili pod značajnim uticajem, ili ako značajno pravo glasa u takvom pravnom licu, posredno ili neposredno, je u rukama pojedinca koji je naveden pod (d) ili (e) ili
- g) pravno lice penzioni fond za zaposlene u pravnom licu, ili bilo kog lica koje je povezano sa pravnim licem.

Transakcija sa povezanim licem – Prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje određena cena.