

**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**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 2011. 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 ostala obelodanjivanja.

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 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 na dan 31. decembar 2011. 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, 16. mart 2012. godine



KPMG d.o.o. Beograd

Stana Jovanović
Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																								
2	0	3	7	9	7	5	8			6	3	3	0			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: Краља Петра 19, Београд																								

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
на дан 31.12.2011.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		5.191	2.921
10	1. Нематеријална улагања	002	3(g),14.1	1.750	2.921
11	2. Некретнине и опрема	003	3(h),15	45	
12	3. Дугорочни финансијски пласмани (005 до 008)	004		3.396	
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	3(i),16	3.396	
128 и 129 (део)	3.4. Остали дугорочни финансијски пласмани	008			
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (010 + 011 + 017 + 022)	009		110.675	113.034
20	1. Залихе	010			
21,24	2. Потраживања (012 до 016)	011		403	18.487
210 и 219 (део)	2.1. Потраживања по основу накнаде за управљање	012	3(j),17	134	249
211 и 219 (део)	2.2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	013	3(j),17		182
212 и 219 (део)	2.3. Потраживања за камате	014	3(j),17	43	9
218 и 219 (део)	2.4. Остала потраживања	015	3(j),17	226	18.047
24	2.5. Порез на додату вредност	016			
22	3. Краткорочни финансијски пласмани (018 до 021)	017		109.358	94.470
220 и 229 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	018	3(k),18	90.566	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	3(k),18	18.792	
23	4. Готовина и готовински еквиваленти	022	3(l),19	914	77
25	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	023			
26	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	024		42	7

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		115.908	115.962
88	Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	028	24	194	
	З. УКУПНА АКТИВА (027 + 028)	029		116.102	115.962
	И. КАПИТАЛ (102 - 103 + 104 + 105 + 106 + 107 - 108 + 109 - 110 - 111)	101		114.490	114.774
300	1. Акцијски капитал	102	3(m),20.1	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 добитци по основу ХоВ	107			
332	7. Кумулирани нереализовани губици по основу ХоВ	108			
34	8. Нераспоређени добитак	109	3(m),20.1	55	
35	9. Губитак	110	3(m),20.1	25.565	25.226
36	10. Откупљене сопствене акције	111			
	Ј. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (113+ 114 + 118)	112		569	378
40	1. Дугорочна резервисања	113	3(n),21	351	326
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		218	52
42	3.1. Краткорочне финансијске обавезе	119			
43	3.2. Обавезе из пословања	120	3(o),22	196	52
44	3.3. Обавезе за порезе и доприносе	121	3(o),22	22	
45	3.4. Обавезе за порез на додату вредност	122			
46	К. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	123	3(p)i.i.	71	66
47	Л. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	124	3(r),23	778	744
48	Љ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ	125			
	М. БИЛАНСНА ПАСИВА (101 + 112 + 123 + 124 + 125)	126		115.908	115.962
89	Н. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	127	24	194	
	Њ. УКУПНА ПАСИВА (126 + 127)			116.102	115.962

У Београду,

Дана 20.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Олга Кривоше

Законски заступник друштва
за управљање фондом



<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																								
2	0	3	7	9	7	5	8			6	3	3	0			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
Врета посла																								
Назив: KomBank INVEST AD																								
Седиште: Kralja Petra 19, Beograd																								

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01. до 31.12.2011. године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I Приходи по основу управљања фондовима (202 до 205)	201		2.831	4.907
600	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	202	3(с),5	2.117	2.755
601	2. Приходи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	203	3(с),5	171	390
602	3. Приходи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	204	3(с),5	543	1.762
609	4. Остали приходи	205			
50	II Расходи по основу управљања фондовима (207 до 212)	206		240	440
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		2.591	4.467
	IV Губитак од управљања фондовима (206 - 201)	214			
51	V Остали пословни расходи (216 до 222)	215		18.310	22.234
510	1. Материјални трошкови	216	3(с),7	159	75
511,512	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	217	3(с),8	13.140	15.617
513	3. Трошкови амортизације	218	3(с),9	1.183	1.128
514	4. Трошкови резервисања	219	3(с)	25	
515	5. Нематеријални трошкови	220	3(с),10	504	900
516	6. Трошкови услуга	221	3(с),11	2.453	4.202
519	7. Остали расходи	222	3(с),12	846	312

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		15.719	17.767
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
62	I Финансијски приходи	225	3(f),13.1	15.807	14.106
53	II Финансијски расходи	226	3(f),13.2	255	738
	III Добитак из финансијских активности (225 - 226)	227		15.552	13.368
	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		422	677
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		255	
	II Губитак пре опорезивања (224+228+230+232-223-227-229-231)	234			3.722
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I Порески расход периода	235	3(p),i	195	
722	II Одложени порески расходи периода	236		5	3
723	III Одложени порески приходи периода	237			
	Е. НЕТО ДОБИТАК (ГУБИТАК)				
	I Нето добитак (233-234-235-236+237)	238		55	
	II Нето губитак (234-233+235+236-237)	239			3.725
	Г. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	240			
	I Основна зарада по акцији	241			
	II Умањена (разводњена) зарада по акцији	242			

У Београду,
Дана 20.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Vanja Kucmanovic

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	3	3	0			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: Краља Петра 19, Београд																								

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2011. 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		3.128	4.923
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	302		2.232	2.761
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	303		171	391
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	304		725	1.771
4. Остали приливи	305			
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 309)	306		17.705	19.632
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	307		240	440
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	308		17.465	19.192
3. Остали одливи	309			
III Нето приливи готовине из пословне активности (301-306)	310			
IV Нето одливи готовине из пословне активности (306-301)	311		14.577	14.709
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА				
I Приливи готовине из активности инвестирања (313 до 315)	312		630.375	601.262
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	313			
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	314			
3. Остали приливи	315		630.375	601.262
II Одливи готовине из активности инвестирања (317 до 319)	316		615.003	586.508
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	317		57	214
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	318		3.895	
3. Остали одливи	319		611.051	586.294

III Нето приливи готовине из активности инвестирања (312-316)	320		15.372	14.754
IV Нето одливи готовине из активности инвестирања (316-312)	321			
V. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (323 до 326)	322			
1. Приливи од емисије акција	323			
2. Приливи од дугорочних кредита	324			
3. Приливи од краткорочних кредита	325			
4. Остали приливи	326			
II Одливи готовине из активности финансирања (328 до 332)	327			
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	328			
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	329			
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	330			
4. Одливи за дивиденде	331			
5. Остали одливи	332			
III Нето приливи готовине из активности финансирања (322-327)	333			
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (327-322)	334			
Г. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (310+320+333-311-321-334)	335		795	45
Д. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (311+321+334-310-320-333)	336			
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	337		77	11
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	338		46	39
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	339		4	18
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (335-336+337+338-339)	340		914	77

У Београду,

Дана 20.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Vanja Romanic



Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																											
2	0	3	7	9	7	5	8			6	3	3	0		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: Kralja Petra 19, Beograd																											

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 31.12.2011. године**

(у хиљадама
динара)

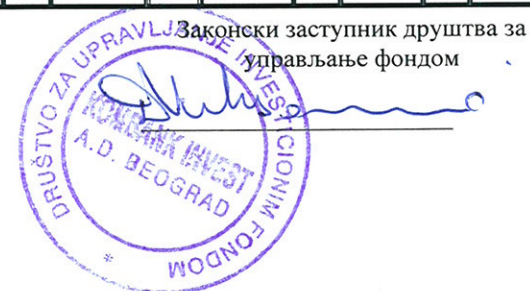
Опис	АОП	Акцијски капитал (рачун 300)	АОП	Неуплаћени уписани капитал (рачун 309)	АОП	Капиталне резерве (група 31)	АОП	Резерве из добитка (група 32)	АОП	Ревалоризационе резерве (група 330)	АОП	Кумулирани нереализовани добити по основу ХоВ (рн 331)	АОП	Кумулирани нереализовани губити по основу ХоВ (рн 332)	АОП	Нераспоређени добитак (група 34)	АОП	Губитак до висине капитала (група 35)	АОП	Откупљене сопствене акције (група 36)	АОП	Укупно (колона 2 - 3 + 4 + 5 + 6 + 7 - 8 + 9 - 10 - 11)	АОП	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 2010	401	140.000	415		429		443		457		471		485		499		513	21.501	527		541	118.499	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 2010 (редни број 1+2-3)	404	140.000	418		432		446		460		474		488		502		516	21.501	530		544	118.499	558		

Опис	АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП	
	Акцијски капитал (рачун 300)	Неуплаћени уписани капитал (рачун 309)	Капиталне резерве (група 31)	Резерве из добитка (група 32)	Ревалоризационе резерве (група 330)	Кумулирани нерелизоване добити по основу ХоВ (рн 331)	Кумулирани нерелизоване губици по основу ХоВ (рн 332)	Нераспоређени добитак (група 34)	Губитак до висине капитала (група 35)	Откупљене сопствене акције (група 36)	Укупно (колона 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)	Губитак изнад висине капитала								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13								
5. Укупна повећања	405	419	433	447	461	475	489	503	517	3.725	531	545	(3.725)	559						
6. Укупна смањења	406	420	434	448	462	476	490	504	518	532	546	560								
7. Крајње стање на дан 31.12. претходне године 2010 (редни број 4+5-6)	407	140.000	421	435	449	463	477	491	505	519	25.226	533	547	114.774	561					
4. ТЕКУЋИ ПЕРИОД																				
1. Почетно стање на дан 01.01. текуће године 2011	408	140.000	422	436	450	464	478	492	506	520	25.226	534	548	114.774	562					
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	409	423	437	451	465	479	493	507	521	535	549	563								
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	410	424	438	452	466	480	494	508	522	536	550	564								
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. текуће године 2011 (редни број 1+2-3)	411	140.000	425	439	453	467	481	495	509	523	25.226	537	551	114.774	565					
5. Укупна повећања	412	426	440	454	468	482	496	510	55	524	339	538	552	(284)	566					
6. Укупна смањења	413	427	441	455	469	483	497	511	525	539	553	567								
7. Крајње стање на дан 31.12.2011. (редни број 4+5-6)	414	140.000	428	442	456	470	484	498	512	55	526	25.565	540	554	114.490	568				

У Београду,
Дана 20.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Вања Ристић



<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																								
2	0	3	7	9	7	5	8			6	3	3	0			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: Kralja Petra 19, Beograd																								

СТАТИСТИЧКИ АНЕКС
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01. до 31.12.2011. 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	7.769	9.357
435 (део)	3. Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	607	1.256	1.497
435 (део)	4. Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	608	1.965	2.204
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 (брutto)	610	13.140	15.617
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		
530 (део)	9. Расходи по основу камата по кредитима и рачунима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	618		
	IV ПРИХОДИ			
620	1. Приходи од камата	619	13.395	9.792
620 (део)	2. Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	620	13.395	9.792
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	918	867
52	VI Расходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	624	496	190
	VII ОСТАЛО			
	1. Набавна вредност нематеријалних улагања (брutto)	625	5.642	5.642
	2. Исправка вредности нематеријалних улагања	626	3.892	2.721
	3. Нето вредност нематеријалних улагања (редни број 1-2)	627	1.750	2.921
	4. Набавке нематеријалних улагања у току године (дуговни промет без почетног стања)	628		214
	5. Набавна вредност некретнина и опреме (брutto)	629	57	
	6. Исправка вредности некретнина и опреме	630	12	
	7. Нето вредност некретнина и опреме (редни број 5-6)	631	45	
	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	6	7
	VIII ДАТЕ ДОНАЦИЈЕ, ПОКЛОНИ И ДРУГА БЕСПОВРАТНА ДАВАЊА			
	1. Становништву	634		
	2. Школама, здравственим и социјалним установама и другим државним установама и фондовима	635		
	3. Непрофитне институције	636		

У Београду,

Дана 20.02.2012.

Лице одговорно за састављање извештаја

Olivera Rukmanovic

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 2011. godine

Beograd, 20. februar 2012. 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 a.d. Beograd.

Sedište Društva je u Beogradu, u ulici Kralja Petra 19.

Na dan 31. decembra 2011. godine Društvo ima 6 zaposlenih (2010:6).

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, 51/2009 i 31/2011) 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 2011. 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	31.12.2011.	31.12.2010.
EUR	104,6409	105,4982
USD	80,8662	79,2802

(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

Dana 29. marta 2011. godine Upravni odbor Društva je doneo odluku broj 133/12a o ukidanju naknada Društvu za kupovinu i prodaju investicionih jedinica Fonda bez vremenskog ograničenja i odluku broj 133/12b o ukidanju naknada svim ulagačima za kupovinu investicionih jedinica Fonda do 31. decembra 2011.

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, troškove rezervisanja, 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 valutne klauzule, negativne kursne razlike i gubici od prodaje investicionih jedinica.

(g) Nematerijalna ulaganja

/i/ Nematerijalna ulaganja na dan 31.decembar 2011. 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 fakturisano ceņu 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) Nekretnine i oprema

/i/ Nekretnine i oprema na dan 31.decembar 2011. godine su iskazani po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

Nekretnine i oprema se početno priznaju u visini nabavne cene uvećane za zavisne troškove nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti, a umanjene za popuste i rabate. Naknadna ulaganja u nekretnine i opremu, koja utiču na poboljšanje stanja sredstava iznad njegovog početno procenjenog korisnog veka upotrebe, uvećavaju nabavnu vrednost nekretnina i opreme. Ulaganja po osnovu tekućeg održavanja nekretnina i opreme priznaju se kao rashod perioda u kom su nastala.

Nakon početnog priznavanja, nekretnine i oprema se vrednuju po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ukupnu obračunatu amortizaciju i gubitke po osnovu umanjenja vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost opreme o 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 nekretnina i opreme počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja opreme je 4 godine, a primenjena stopa amortizacije 25%.

(i) Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani obuhvataju stanje i promene na hartijama od vrednosti koje se drže do roka dospeća, a koji je duži od godinu dana, hartijama od vrednosti koje su raspoložive za prodaju, a čije se unovčenje ne očekuje u roku kraćem od godinu dana, dugoročnim hartijama od vrednosti koje su označene kao hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha i ostalim dugoročnim finansijskim plasmanima.

(j) 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.

(k) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju hartije od vrednosti koje se drže do dospeća i ostale kratkoročne plasmane.

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.

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

(l) 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.

(m) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitak prethodnog perioda i dobitak 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.

(n) 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 (diskontna stopa iznosi 9,75% a stopa rasta zarade 5%). Rezervisanja za otpremnine su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(o) Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima za dolazak i odlazak sa posla i obaveze po osnovu taksu za isticanje firme i naknade za korišćenje građevinskog zemljišta.

(p) 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 2011. godinu je 10% (2010.: 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 pet 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.

(r) 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 ratio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Ratio 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	Nekamatonosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	1.750	1.750
Nekretnine i oprema	-	-	45	45
Dugoročni finansijski plasmani	-	3.396	-	3.396
Potraživanja	-	-	403	403
Kratkoročni finansijski plasmani	15.769	90.566	3.023	109.358
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	914	-	914
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	42	42
Ukupno imovina	15.769	94.876	5.263	115.908
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	114.490	114.490
Dugoročna rezervisanja	-	-	351	351
Kratkoročne obaveze	-	-	218	218
Odložene poreske obaveze	-	-	71	71
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	778	778
Ukupno kapital i obaveze	-	-	115.908	115.908
Neto neusklađenost 31.12.2011.	15.769	94.876	(110.645)	-
Neto neusklađenost 31.12.2010.	-	94.547	(94.547)	-

(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	-	1.750	1.750
Nekretnine i oprema	-	45	45
Dugoročni finansijski plasmani	3.396	-	3.396
Potraživanja	-	403	403
Kratkoročni finansijski plasmani	-	109.358	109.358
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	897	17	914
Aktivna vremenska razgraničenja	-	42	42
Ukupno imovina	4.293	111.615	115.908
U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Kapital i obaveze			
Kapital	-	114.490	114.490
Dugoročna rezervisanja	-	351	351
Kratkoročne obaveze	-	218	218
Odložene poreske obaveze	-	71	71
Pasivna vremenska razgraničenja	714	64	778
Ukupno kapital i obaveze	714	115.194	115.908
Neto devizna pozicija 31.12.2011.	(3.579)	3.579	-
Neto devizna pozicija 31.12.2010.	(656)	656	-

(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 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/neefikasnosti 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 dospеле 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	Do 3 meseca do	Od 3 meseca 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	1.750	1.750
Nekretnine i oprema	-	-	45	45
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	3.396	3.396
Potraživanja	288	115	-	403
Kratkoročni finansijski plasmani	109.358	-	-	109.358
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	914	-	-	914
Aktivna vremenska razgraničenja	42	-	-	42
Ukupno imovina	110.602	115	5.191	115.908
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	114.490	114.490
Dugoročna rezervisanja	-	351	-	351
Kratkoročne obaveze	218	-	-	218
Odložene poreske obaveze	-	71	-	71
Pasivna vremenska razgraničenja	778	-	-	778
Ukupno kapital i obaveze	996	422	114.490	115.908
Neto ročna neusklađenost 31.12.2011.	109.606	(307)	(109.299)	-
Neto ročna neusklađenost 31.12.2010.	112.245	(392)	(111.853)	-

(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 se 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. -	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	2.117	2.755
Prihodi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	171	390
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	543	1.762
Ukupno	2.831	4.907

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:	01.01. -	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Troškovi marketinga	240	240
Ostali rashodi upravljanja fondovima	-	200
Ukupno	240	440

7. Materijalni troškovi

Materijalne troškove čine:	01.01. -	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Troškovi taxi prevoza i parkinga	11	9
Troškovi mobilnih telefona i interneta	131	66
Troškovi IPTV-a	17	-
Ukupno	159	75

8. Troškovi zarada, naknada zarada i drugi lični rashodi

Troškove zarada i naknada zarada čine:	01.01. -	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	11.160	13.404
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1.980	2.213
Ukupno	13.140	15.617

9. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 1.183 hiljade (2010.: RSD 1.128 hiljada) odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 1.084 hiljade, računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 44 hiljade, programa za izračunavanje rizika u iznosu od RSD 43 hiljade i TV prijemnika u iznosu od RSD 12 hiljada.

10. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Troškovi pretplate na časopise	30	26
Troškovi stručnog usavršavanja – seminari	15	10
Troškovi eksterne revizije	459	842
Troškovi reprezentacije	-	22
Ukupno	504	900

11. Troškovi usluga

Troškovi usluga obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Troškovi provizija za platni promet	103	65
Ostale usluge	79	283
Troškovi održavanja računarskih programa	1.317	1.331
Troškovi brokersko dilerskih usluga	10	23
Troškovi oglašavanja - Fond	221	580
Troškovi kupovine i prodaje investicionih jedinica	712	1.897
Troškovi kupovine obveznica	11	23
Ukupno	2.453	4.202

Troškovi održavanja računarskih programa u iznosu od RSD 1.317 hiljada se odnose na troškove održavanja poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 1.133 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 184 hiljade.

12. Ostali rashodi

Ostali rashodi u od RSD 846 hiljada (2010.: RSD 312 hiljada) obuhvataju troškove taksi plaćenih raznim državnim institucijama i regulatornim telima u iznosu od RSD 115 hiljada, troškove taksi za isticanje firme u iznosu od RSD 585 hiljada, troškove naknade za korišćenje građevinskog zemljišta u iznosu od RSD 126 hiljada, troškova taksi za korišćenje šuma u iznosu od RSD 6 hiljada i troškove taksi za neblagovremeno plaćanje poreskih obaveza u iznosu od RSD 14 hiljada.

13. Finansijski prihodi i rashodi

13.1 Finansijski prihodi se odnose na:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	1.887	2.223
- Državni zapisi	11.499	7.568
Pozitivne kursne razlike	419	302
Prihodi od prodaje investicionih jedinica	1.951	3.928
Prihodi od prodaje HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	40
Ostali finansijski prihodi	51	45
Ukupno	15.807	14.106

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 9,75% do 12,50% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2011. godine, dok je kamatna stopa na a vista depozite iznosila 0,5% na godišnjem nivou. Kamatna stopa na državne zapise se kretala u rasponu od 13,00% do 14,50% na godišnjem nivou.

13.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

	01.01. - 31.12.2011.	01.01. - 31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Negativne kursne razlike	117	119
Rashodi prodaje investicionih jedinica	138	619
Ukupno	255	738

14. Nematerijalna ulaganja

14.1 Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 1.750 hiljada (2010.: RSD 2.921 hiljada) odnose se na aplikativni softver FMC Fund, računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada i program za izračunavanje rizika:

	31.12.2011.	31.12.2010.
U hiljadama RSD		
Aplikativni sistem FMC Fund	1.519	2.604
Računovodstveni softver	59	103
Program za rizike	172	214
Stanje na dan bilansa	1.750	2.921

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 i Odluci br.4994 od 16.marta2011.godine, Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 017 i 018, ukupne površine 59,24 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.

14.2 Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2011.	5.856
Nabavke	-
Otpis i druga smanjenja	-
Stanje na dan 31.12.2011.	5.856
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2011.	(2.935)
Amortizacija	(1.171)
Stanje na dan 31.12.2011.	(4.106)
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2011. godine	1.750
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2010. godine	2.921

15. Nekretnine i oprema

Oprema u iznosu od RSD 45 hiljada odnosi se na TV prijemnik. Nabavna vrednost je iznosila RSD 57 hiljada, a ispravka vrednosti RSD 12 hiljada.

16. Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 3.396 hiljada, odnose se na hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, koje čine:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Obveznice A2013	1.320	-
Obveznice A2015	1.618	-
Obveznice A2016	458	-
Stanje na dan bilansa	3.396	-

17. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	134	249
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa inv. jedinica	-	182
Potraživanja za kamatu-depoziti Komercijalne banke a.d. Beograd	43	9
Ostala potraživanja	226	18.047
Stanje na dan bilansa	403	18.487

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 134 hiljade (2010: RSD 249 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od Fonda po osnovu upravljanja Fondom.

Ostala potraživanja u iznosu od RSD 226 hiljada (2010: RSD 18.047 hiljada) predstavljaju potraživanja po osnovu uplaćene akontacije poreza na dobit u iznosu od RSD 115 hiljada i potraživanja od zaposlenih u iznosu od RSD 111 hiljada.

18. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani predstavljaju hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća i obuhvataju državne zapise sa rokom dospeća od 12 meseci u iznosu od RSD 90.566 hiljada (2010: 94.470 hiljada), depozite u iznosu od RSD 15.769 hiljada i plasmane u investicione jedinice u iznosu od RSD 3.023 hiljada.

19. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 914 hiljada (2010.: RSD 77 hiljade) se odnosi na stanje na tekućem računu u iznosu od RSD 17 hiljada i namenskim računima za kupovinu i prodaju HOV u iznosu od RSD 897 hiljada, kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

20. Kapital

20.1 Struktura kapitala na dan 31.decembar 2011. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(25.565)	(21.501)
Dobitak/gubitak tekućeg perioda	55	(3.725)
Stanje na dan bilansa	114.490	114.774

Društvo na dan 31.decembar 2011. 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 2011. 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.

- 20.2 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	31.12.2011.	31.12.2010.
Osnovni kapital	140.000	140.000
Nepokriveni gubitak	(25.510)	(25.226)
Kapital	114.490	114.774
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 200.000		20.928
Razlika		93.562

Na dan 31.decembra 2011. osnovni kapital Društva iznosi RSD 114.490 hiljadu, što je za RSD 93.562 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31.decembar 2011. godine iznosi RSD 20.928 hiljada.

21. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 351 hiljada na dan 31.decembar 2011. (2010: RSD 326 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 2011. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

22. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Dobavljači u zemlji	180	38
Obaveze prema zaposlenima	16	14
Obaveze za poreze i doprinose	22	-
Stanje na dan bilansa	218	52

23. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
Unapred obračunati troškovi revizije	469	424
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	245	247
Unapred obračunat PDV	44	44
Ostali unapred obračunati troškovi	20	29
Stanje na dan bilansa	778	744

24. Vanbilansne pozicije

Vanbilansne pozicije se odnose na odobren, a neiskorišćen limit po osnovu viza biznis kartice u iznosu od RSD 194 hiljade.

25. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31.decembar 2011. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31.decembar 2011. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu	43	9
Ostali kratkoročni plasmani	15.769	-
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	914	77
Obaveze po osnovu viza biznis kartice	(6)	-
Vanbilans	(194)	-
	01.01. -	01.01. -
U hiljadama RSD	31.12.2011.	31.12.2010.

BILANS USPEHA

Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	1.887	2.224
Pozitivne kursne razlike po osnovu IO Komercijalna banka	46	-
Troškovi brokerski usluga	(10)	-
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(102)	(23)
Negativne kursne razlike po osnovu IO Komercijalna banka	(4)	(65)

26. Organizaciono – tehnička osposobljenost

26.1 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 i 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 |
| • Marija Živković | 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.

26.2 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.

26.3 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 kažnjavao 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.

26.4 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 adekvatnosti i efikasnosti računovodstvenog sistema i informisanje o tome upravu Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;
- Staranje, ocenjivanje i praćenje sastavljanja pouzdanih finansijskih informacija i izveštaja i o tome informiše upravu Društva;

- Ispitivanje, ocenjivanje i praćenje rada lica sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu u vezi sa kontrolom primene zakona i podzakonskih akata regulatornih organa, akata drugih nadležnih organa i institucija i opštih akata Društva, kao i u vezi sa primenom procedura i postupaka koje donosi i utvrđuje Direktor (predsednik Upravnog odbora) u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja Društva i o tome informiše upravu Društva;
- Saradnju sa licima sa posebnim ovlašćenjima i odgovornostima u Društvu koja upravu Društva informišu o uočenim nezakonitostima ili nepravilnostima u poslovanju Društva;

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

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

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

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

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

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

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

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

26.5 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 stanicama:

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

Sigurnost i zaštita podataka

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom Komercijalne banke a.d. Beograd. Postoji backup server za bazu podataka na koji će se raditi log shipping i automatski restore na svakih 15 minuta. U slučaju potrebe, sekundarni server na kome se vrši prepis podatak log shipping metodom, može se proglasiti primarnim/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 Telekoma takve prirode da ne rade oba linka, kontaktira se Telekom (postupkom koji se izvršava i za sve ostale linkove).

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

- Održavanje stabilnosti sistema

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

- Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta. Osnovna zaštita je na Centralnom serveru IBM sa operativnim

sistemom Z/OS Ver.1.4. Osnovni produkt za zaštitu je IBM Security Server – RACF, koji je standard za IBM operativne sisteme. Pravila koja se primenjuju su zasnovana na preporukama IBM-a.

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

- Zaštita pristupa bazama podataka i datotekama

Baze podataka (IBM DB2) i datoteke podataka na Centralnom serveru su zaštićene kroz RACF kao i svi drugi produkti. Pored toga, postoje i posebni sistemi zaštite koji se odnose na IBM DB2. Ta prava su u nadležnosti administratora baza podataka po proceduri koja je propisana za sve korisnike.

Baze podataka Elektronske banke (IBM DB2) na AIX operativnom sistemu je posebno zaštićena jer se nalazi u zoni povećane opasnosti (DMZ). Generalno, pristup ovom sistemu je moguć samo uz korišćenje digitalnih sertifikata, upotrebom smart kartica. Prava pristupa drugim bazama podataka (MS SQL) je zaštićen odgovarajućim lozinkama i pravilima.

- Zaštita od zlonamernih softvera

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

- Zaštita elektronske pošte

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

Bezbednost sistema

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

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

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

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

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

Beograd, 20. februar 2012. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ AD Beograd

Vanja Ršumović
Analitičar

Vanja Ršumović

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 2011. godine**

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 31. DECEMBRA 2011. GODINE

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

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank INVEST 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 2011. 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 Društvu za upravljanje investicionim fondom, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces evidentiranja prihoda i rashoda Fonda, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija.
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima.
- Proces obračuna investicione jedinice.

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

Naša zapažanja su rezultat niza intervjuova 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 60% 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 2011. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Akcije	39.537	77,83
Ostala ulaganja	4.776	9,40
Gotovina	5.325	10,49
Potraživanja	1.159	2,28
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	50.797	100,00

Na dan 31. decembar 2011. godine ulaganja u akcije čine 77,83% 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 2011. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta ili više emitentata koji su povezana pravna lica:

Akcije	Iznos	% učešća
Aerodrom Nikola Tesla a.d. Beograd	4.889	9,63%
AIK banka a.d. Niš	1.503	2,96%
Crvenka fabrika šećera a.d. Crvenka	2.922	5,75%
Dijamant a.d. Zrenjanin	1.657	3,26%
Energoprojekt Holding a.d. Beograd	1.440	2,83%
Galenika Fitofarmacija a.d. Zemun	1.271	2,50%
Geosonda fundiranje a.d. Beograd	421	0,83%
Goša montaža a.d. Velika Plana	1.116	2,20%
Impol seval a.d. Sevojno	1.880	3,70%
Metalac a.d. Gornji Milanovac	1.292	2,54%
Mlekara a.d. Subotica	2.635	5,19%
NIS a.d. Novi Sad	5.004	9,85%
Soja protein a.d. Bečej	383	0,75%
Veterinarski zavod a.d. Subotica	2.411	4,75%
Zlatarplast a.d. Nova Varoš	2.575	5,07%
Akcije domaćih izdavalaca		
Allianze SE	1.163	2,29%
Eldorado Gold Corp.	3.319	6,53%
Goldcorp Inc.	1.838	3,62%
Infineon Technologies	1.818	3,58%
Akcije inostranih izdavalaca		
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	39.537	77,83%

Na dan 31. decembar 2011. 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	4.775	9,40%
Raiffeisen cash	1	0,00%
Ukupno na dan 31. decembar 2011. godine	4.776	9,40%

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 приходima, 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. 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 ispravljeni, 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 2011. godine imovina Fonda nije ulagana u nepokretnosti.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 1. januara do 31. decembra 2011. godine nije bilo eksternih kontrola.

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

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja

•
•
•
•

KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum 16. mart 2012. 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 2011. 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, sproveli 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 od 22. juna 2011., 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
- (c) Neograničen pristup zaposlenima u Društvu 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. Potvrđujemo sledeće:

- a. 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.

- b. Obelodanili smo Vam sve značajne činjenice koje se odnose na bilo koju prevaru ili sumnju da postoji prevara koja je poznata rukovodstvu, a koja može da utiče na Društvo, uključujući i:

- rukovodstvo,
- zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
- ostale, gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

- c. Obelodanili smo Vam sva saznanja da postoji optužba za prevaru, ili sumnja da postoji prevara koja utiče na finansijske izveštaje Društva prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

U vezi sa prethodno navedenim, 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. Posebno, svesni smo naše odgovornosti za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.

Sa vama smo komunicirali sve nedostatke internih kontrola za koje smo u saznanju.

7. 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.

8. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i Upravnih odbora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka za koje zapisnici još nisu pripremljeni u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja.

9. 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*.

10. 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

11. 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 prilikom procene fer vrednosti revalorizovanih stavki nekretnina, postrojenja i opreme, kao što je definisano MRS 16 *Nekretnine, postrojenja i oprema*.

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

12. Sve prodajne transakcije su konačne i ne postoje dodatni ugovori sa kupcima ili drugi ugovorni uslovi koji dopuštaju povraćaj robe, osim za uslove pokrivene uobičajenim garancijama.
13. Ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom *Društva* niti je bilo koji deo imovine založen.
14. 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) obaveze po kamati na depozite i ostala dugovanja, uključujući subordinirane obaveze i ostalo,
 - (c) gubitaka po transakcijama koji nisu prikazani u bilansu stanja,
 - (d) aranžmana ili opcija za otkup prethodno prodatih sredstava,
 - (e) sredstava datih kao zalogu,

•
•
•
•

(f) aranžmana sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenja na gotovini i kreditnim linijama ili sličnim aranžmanima,

15. *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.
16. Ne postoje formalni ni neformalni kompenzatorni aranžmani u vezi sa našim gotovinskim ili investicionim računima.
17. 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

18. *Društvo* ima vlasništvo na svim sredstvima.
19. *Društvo* nema imovinu koja se drži za prodaju u skladu sa MSFI 5 *Stalna imovina koja se drži za prodaju i prestanak poslovanja*.
20. Potvrđujemo das smo na adekvatan način sprovedi sledeće testiranje na umanjenje vrednosti imovine u skladu sa MRS 36 *Umanjenje vrednosti imovine*:
- (a) Na dan sastavljanja bilansa stanja sprovedi smo testiranje na umanjenje vrednosti imovine za bilo koje sredstvo ili jedinicu koja generiše gotovinu (JGG) za koje postoji indikacija na moguće umanjenje vrednosti na taj dan. S tim u vezi potvrđujemo da smo adekvatno procenili, na dan sastavljanja bilansa, postojanje bilo kakve indikacije da sredstvo ili jedinica koja generiše gotovinu imaju umanjenju vrednost,
- (b) Izvršena je identifikacija i ispravna alokacija sredstava na odgovarajuće JGG za potrebe testiranja umanjenja vrednosti u skladu sa MRS 36;
- (c) Informacije koje su uzete u obzir od strane rukovodstva za potrebe utvrđivanja vrednosti koja može da se povрати za sredstva i JGG, su konzistentne sa planovima *Društva* i zahtevima MRS 36,
- (d) Razumna komparacija sa tržišnim podacima na dan izveštavanja, na primer, sa tržišnom kapitalizacijom, je sprovedena i rukovodstvo je zadovoljno da je postignuta konzistentnost sa opštom ocenom vrednosti koja može da se povрати.
- (e) Tržišni uslovi koji su nastali nakon datuma izveštavanja su razmatrani na odgovarajući način za potrebe utvrđivanja eventualnog postojanja događaja koji bi zahtevali korekciju bilo fer vrednosti umanjene za troškove prodaje ili upotrebne vrednosti.

- -
 -
 -
- (f) Potvrđujemo da smo vam pružili sve značajne informacije koje se odnose na testiranje na umanjene vrednosti, izvršeno u skladu sa MRS 36, uključujući i sve značajne pretpostavke i procene koje su korišćene za te potrebe.

Finansijska sredstva

21. Procenili smo sva finansijska sredstva, izuzev onih čije se vrednovanje vrši po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kako bismo utvrdili da li postoje objektivni dokazi umanjnja njihove vrednosti, kao rezultat jednog ili više događaja koji mogu uzrokovati nastanak gubitaka, nakon njihovog inicijalnog priznavanja i sva umanjnja vrednosti su na odgovarajući način priznata u finansijskim izveštajima. U vezi sa investicijama u instrumente kapitala, umanjnje 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 umanjnja 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.
22. 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*.

Za finansijska sredstva koja su reklasifikovana iz kategorije finansijskih sredstava koja su raspoloživa za prodaju na kredite i potraživanja, potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo tako reklasifikovana sredstva (*u dogljednoj budućnosti/do dospeća*).

Usaglašenost sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala

23. Potvrđujemo da smo tokom perioda bili u saglasnosti sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala.

Derivati i hedžing aktivnosti

24. Procenili smo sve finansijske instrumente i ostale ugovore u cilju identifikovanja ugrađenih derivata, 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.

Izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata

25. Potvrđujemo da smo izvršili obelodanjivanje informacija koje se odnose na izloženost *Društva* rizicima po osnovu finansijskih instrumenata, koje su adekvatne i pružaju mogućnost korisnicima da ocene prirodu i obim ovih rizika, kojima je *Društvo* izloženo na dan izveštajnog perioda u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*, uključujući i izloženost pojedinim rizicima i način na koji oni nastaju, naše ciljeve, politike i procedure za upravljanje rizicima, kao i metode korišćene za njihovo merenje i pregled kvantitativnih pokazatelja naše izloženosti pojedinim rizicima.

- -
 -
 -
26. Kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u finansijskim izveštajima *Društva* predstavljaju ukupnu izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata tokom perioda.
27. Vežano za obelodanjene sumarne kvantitativne podatke u pogledu izloženosti *Društva* riziku likvidnosti ne postoje odlivi sredstava koji mogu nastati značajno pre iskazanih rokova, kao ni oni koji mogu biti u značajno drugačijim iznosima od prezentovanih.

Fer vrednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza

28. Verujemo da su pretpostavke i tehnike koje smo koristili odgovarajuće i da je vrednovanje po fer vrednosti izvršeno u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje* i MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
29. Izvršili smo odgovarajuće obelodanjivanje fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza u finansijskim izveštajima u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
30. Izvršili smo obelodanjivanje metoda i pretpostavki korišćenih u određivanju fer vrednosti svake klase finansijskih instrumenata.

Naknade po prestanku radnog odnosa

31. Potvrđujemo da su sve naknade po prestanku radnog odnosa zaposlenima identifikovane, adekvatno klasifikovane i knjigovodstveno evidentirane, bilo kao utvrđeni planovi naknada, bilo kao utvrđeni planovi doprinosa, u skladu sa MRS 19 *Primanja zaposlenih*.
32. 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 Republici Srbiji; i da su osnovane ili neosnovane; da su identifikovane i adekvatno proknjižene;
 - (b) da su sve naknade zaposlenima koje se odnose na rukovodstvo *Društva* adekvatno obelodanjene.

Plaćanje akcijama

33. Društvo nema transakcije plaćanja akcijama, koje su se desile tokom izveštajnog perioda, u saglasnosti sa MSFI 2: *Plaćanje akcijama*.

Salda koja se odnose na poreze

34. 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.

- -
 -
 -
35. *Društvo* je u mogućnosti da kontroliše moment ukidanja svih privremenih razlika po pitanju investicija u zavisna preduzeća, filijale i pridružena društva i po pitanju investicija u zajedničkim poduhvatima za koje razgraničen porez nije bio priznat, i za koje je verovatno da privremene razlike neće biti ukinute u doglednoj budućnosti.
36. 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.

Rezervisanja, potencijalna imovina, potencijalne obaveze

37. 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.

Funkcionalna valuta

38. Razmotrili smo koja valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kome *Društvo* posluje ("funkcionalna valuta"). Prilikom donošenja ove procene, razmotrili smo koja funkcionalna valuta najvernije predstavlja suštinu transakcija, događaja ili uslove poslovanja *Društva*. Zaključili smo da je funkcionalna valuta *Društva* RSD.

Poslovne kombinacije

39. *Društvo* nema poslovne kombinacije u skladu sa MSFI 3 *Poslovne kombinacije*.

Načelo stalnosti

40. 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

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


- 11000 Beograd, Kralja Petra I 9
- telefon: +381 11 / 330 8312
- fax: +381 11 / 3221 233
- email: info@kombankinvest.com

- PIB: 105126701
- Matični broj: 20379058
- OIB: 64666610039
- Broj računa: 205 930-10

Dodatne prezentacije:

42. **Potvrđujemo da Društvo ne vodi sudske sporove ni kao tuženi, ni kao tužilac.**

S poštovanjem,



Danilo Vuksanović
Direktor



Vanja Ršumović
Analitičar



**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".

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.