

**ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ
ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОМ
КОМБАНК ИНВЕСТ А.Д., БЕОГРАД**

**Финансијски извештаји
31. децембар 2014. године и
Извештај независног ревизора**

КОМБАНК ИНВЕСТ А.Д., БЕОГРАД
ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

САДРЖАЈ:	Страна
Извештај независног ревизора	
Финансијски извештаји:	
Биланс успеха	2
Биланс стања	3
Извештај о осталом резултату	4
Извештај о променама на капиталу	5
Извештај о токовима готовине	6
Напомене уз финансијске извештаје	7 - 39
Прилог: Годишњи извештај о пословању	

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

Акционарима друштва за управљање инвестиционим фондовима “КомБанк Инвест” а.д., Београд

Извршили смо ревизију финансијских извештаја друштва за управљање отвореним инвестиционим фондовима “КомБанк Инвест” а.д., Београд (у даљем тексту “Друштво”) приложених на странама 2 до 39, који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2014. године и одговарајући биланс успеха, извештај о осталом резултату, извештај о променама на капиталу, извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика и друге напомене уз финансијске извештаје.

Одговорност руководства за финансијске извештаје

Руководство Друштва је одговорно за састављање и фер презентацију ових финансијских извештаја у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, Законом о инвестиционим фондовима и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова као и за интерне контроле које руководство сматра неопходним за састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед криминалне радње или грешке.

Одговорност ревизора

Наша одговорност је да изразимо мишљење о приложеним финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије и Законом о ревизији Републике Србије. Ови стандарди налажу усаглашеност са етичким принципима и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија укључује спровођење поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и обелодањивањима у финансијским извештајима. Избор поступака зависи од ревизорског просуђивања, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и фер презентацију финансијских извештаја у циљу осмишљавања најбољих могућих ревизорских процедура, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности система интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцену примењених рачуноводствених политика и вредновање значајнијих процена које је извршило руководство, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући и да обезбеђују солидну основу за изражавање нашег мишљења.

Мишљење

По нашем мишљењу, финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, финансијски положај Друштва на дан 31. децембра 2014. године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан, у складу са Законом о рачуноводству Републике Србије, Законом о инвестиционим фондовима и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

(наставља се)

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

Акционарима друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд
(наставак)

Скретање пажње

Скрећемо пажњу на напомене 23 и 25 уз финансијске извештаје у којима је обелодањено да Друштво обавља одређени број пословних трансакција са повезаним правним лицима у земљи и иностранству. Приликом састављања приложених финансијских извештаја, Друштво није исказало ефекте трансферних цена на обрачунати порез на добитак, сматрајући да трансакције са повезаним лицима немају утицај на наведени обрачун пореза на добит у складу са прописима Републике Србије. До дана састављања ових финансијских извештаја, Друштво је у поступку прикупљања документације у вези са правдањем трансферних цена, сходно захтевима пореских власти, а које ће уз порески биланс бити предати до 29. јуна 2015. године. Руководство Друштва сматра да је обухватање трансакција са повезаним правним лицима обавило по најбољим сазнањима, уверавањима и у складу са пореским прописима, на основу чега не очекује материјално значајне ефекте на финансијске извештаје Друштва

Наше мишљење није модификовано по горе наведеном питању.

Извештај о другим законским и регулаторним условима

Руководство Друштва је одговорно за састављање годишњег извештаја о пословању у складу са захтевима Закона о рачуноводству Републике Србије. У складу са Законом о ревизији Републике Србије, наша одговорност је да изразимо мишљење о усклађености годишњег извештаја о пословању за 2014. годину са финансијским извештајима за ту пословну годину. По нашем мишљењу, финансијске информације обелодањене у годишњем извештају о пословању за 2014. годину усаглашене су са ревидираним финансијским извештајима за годину која се завршава 31. децембра 2014. године.

Београд, 31. март 2015. године




Мирослав Тончић
Овлашћени ревизор

КОМБАНК ИНВЕСТ А.Д., БЕОГРАД
ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА

БИЛАНС УСПЕХА

За годину која се завршава 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

	Напомена	2014.	2013.
ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ			
Приходи по основу управљања фондовима	3 (ц); 5	3,685	2,131
Добици из остварене разлике у цени	3 (ц); 6	974	484
		<u>4,659</u>	<u>2,615</u>
ПОСЛОВНИ РАСХОДИ			
Расходи по основу обављања делатности	3 (ц); 7	(247)	(247)
Трошкови зарада, накнада зарада и остали лични расходи	3 (ц); 8	(12,600)	(11,531)
Трошкови амортизације	3 (ц); 9	(86)	(526)
Трошкови резервисања	3 (ц)	-	(44)
Остали пословни расходи	3 (ц); 10	(4,816)	(4,341)
Губици на оствареној разлици у цени	3 (ц)	(27)	-
		<u>(17,776)</u>	<u>(16,689)</u>
ПОСЛОВНИ ГУБИТАК		<u>(13,117)</u>	<u>(14,074)</u>
Финансијски приходи	3 (д); 11.1	14,566	15,510
Финансијски расходи	3 (д); 11.2	(30)	(13)
ДОБИТАК ИЗ ФИНАНСИЈСКИХ АКТИВНОСТИ		<u>14,536</u>	<u>15,497</u>
ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА		<u>1,419</u>	<u>1,423</u>
Порески расход периода	3 (о)	(142)	(50)
Одложени порески (расход)/приход периода	3 (о)	(42)	484
НЕТО ДОБИТАК		<u>1,235</u>	<u>1,857</u>

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



**КОМБАНК ИНВЕСТ А.Д., БЕОГРАД
ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА**

БИЛАНС СТАЊА
На дан 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

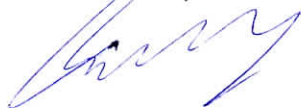
	Напомена	2014.	2013.
СТАЛНА ИМОВИНА			
Нематеријална имовина	3 (е); 12	43	86
Материјална имовина	3 (ф); 13	68	111
		111	197
ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА			
Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	3 (г); 14	-	105,038
ОБРТНА ИМОВИНА			
Потраживања по основу накнаде за управљање	3 (х); 15	431	239
Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	3 (х); 15	3	13
Остала потраживања	3 (х); 15	10,005	243
Део дугорочног пласмана који доспева до једне године	3 (г); 16	108,954	-
Остали финансијски пласмани	3 (г)	-	12,927
Готовина и готовински еквиваленти	3 (ј); 17	12	13
		119,405	13,435
Одложена пореска средства	3 (с)	5	47
Активна временска разграничења		43	51
БИЛАНСНА АКТИВА		119,564	118,768
ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	22	197	200
КАПИТАЛ			
Основни капитал	3 (к); 18.1	140,000	140,000
Нераспоређени добитак	3 (к); 18.2	3,064	1,857
Акумулирани губитак	3 (к); 18.2	(24,757)	(24,757)
		118,307	117,100
Дугорочна резервисања	3 (л); 19	581	359
Обавезе из пословања	3 (м); 20	15	42
Пасивна временска разграничења	3 (т); 21	661	1,267
УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА		119,564	118,768
ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	22	197	200

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31.марта 2015. године.

Потписано у име друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар




Данило Вуксановић
Директор



ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ

За годину која се завршава 31. децембра 2014. године
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
Добитак текуће године		1,235	1,857
<i>Остали укупан резултат</i>			
Нереализовани губици по основу нето актуарских губитака		<u>(28)</u>	<u>-</u>
Остали укупан резултат периода, после пореза		<u>(28)</u>	<u>-</u>
Укупан резултат периода		<u><u>1,207</u></u>	<u><u>1,857</u></u>

Напомене на наредним странама
чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
Аналитичар



Данило Вуксановић
Директор



ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ
 За годину која се завршава 31. децембра 2014. године
 (У хиљадама динара)

	Основни капитал	Акумулирани губитак	Нераспоређени добитак	Укупан капитал
Стање 1. јануара 2013. године	140,000	(25,510)	753	115,243
Покриће губитка из претходне године	-	753	(753)	-
Добитак текуће године	-	-	1,857	1,857
Стање 31. децембра 2013. године	<u>140,000</u>	<u>(24,757)</u>	<u>1,857</u>	<u>117,100</u>
Стање 1. јануара 2014. године	140,000	(24,757)	1,857	117,100
Добитак текуће године	-	-	1,235	1,235
Нереализовани губици по основу нето актуарских губитака	-	-	(28)	(28)
Стање 31. децембра 2014. године	<u>140,000</u>	<u>(24,757)</u>	<u>3,064</u>	<u>118,307</u>

Напомене на наредним странама
 чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
 Аналитичар




Данило Вуксановић
 Директор



ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
 За годину која се завршава 31. децембра 2014. године
 (У хиљадама динара)

	<u>2014.</u>	<u>2013.</u>
ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ		
Приливи од накнаде за управљање фондовима	3,493	2,046
Одливи по основу расхода од управљања фондовима	(240)	(247)
Одливи по основу расхода из других пословних активности	(18,105)	(16,375)
	<u>(18,345)</u>	<u>(16,622)</u>
Нето одлив готовине из пословних активности	<u>(14,852)</u>	<u>(14,576)</u>
ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА		
Остали приливи	61,815	65,549
Остали одливи	(46,963)	(50,964)
Нето прилив готовине из активности инвестирања	<u>14,851</u>	<u>14,585</u>
Нето (одлив)/прилив готовине	(1)	9
Готовина на почетку обрачунског периода	<u>13</u>	<u>4</u>
Готовина на крају обрачунског периода	<u>12</u>	<u>13</u>

Напомене на наредним странама
 чине саставни део ових финансијских извештаја.

Финансијски извештаји су одобрени од стране руководства друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд и предати Агенцији за привредне регистре Републике Србије 31. марта 2015. године.

Потписано у име друштва за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд :

Слободан Милићевић
 Аналитичар




Данило Вуксановић
 Директор



НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

1. ОСНОВНИ ПОДАЦИ

Друштво за управљање инвестиционим фондовима "КомБанк Инвест" а.д., Београд (даљем у тексту: Друштво) основано је Одлуком о оснивању од 17. децембра 2007. године од стране Комерцијалне банке а.д., Београд у складу са Законом о инвестиционим фондовима, Законом о привредним друштвима и Правилником о условима за обављање делатности друштва за управљање инвестиционим фондовима.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је 31. јануара 2008. године, на основу Решења бр. 5/0-33-8429/6-07 о давању дозволе друштву за управљање инвестиционим фондовима, издала Друштву дозволу за рад за обављање следећих делатности:

- организовање и управљање отвореним инвестиционим фондом,
- оснивање и управљање затвореним инвестиционим фондом,
- управљање приватним инвестиционим фондом.

Истим Решењем Комерцијалној банци а.д., Београд, као оснивачу Друштва, даје се сагласност на стицање квалификованог учешћа у Друштву и то за стицање 2,000 акција на основу којих стиче 100% учешћа у капиталу Друштва.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је дана 18. априла 2008. године издала Решење бр. 5/0-34-2295/5-08 о давању дозволе за организовање отвореног инвестиционог фонда, којим се Друштву даје дозвола за организовање отвореног инвестиционог фонда „КомБанк ИНФОНД“ (у даљем тексту: ИН Фонд). ИН Фонд је уписан у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије Решењем број 5/0-44-3211/3-08 од 26. маја 2008. године. ИН Фонд се сврстава у категорију фонда раста вредности имовине и организован је на неодређено време. Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је дана 31. маја 2013. године издала Решење бр. 5/0-34-2015/4-13 о давању дозволе за организовање отвореног инвестиционог фонда, којим се Друштву даје дозвола за организовање отвореног инвестиционог фонда „КомБанк НОВЧАНИ ФОНД“ (у даљем тексту: Новчани Фонд). Новчани Фонд је уписан у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије Решењем број 5/0-44-2648/3-13 од 5. јула 2013. године. Новчани Фонд се сврстава у категорију фонда очувања вредности имовине и организован је на неодређено време. Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

Комисија за хартије од вредности Републике Србије је дана 14. новембра 2014. године издала Решење бр. 5/0-34-3423/514 о давању дозволе за организовање отвореног инвестиционог фонда, којим се Друштву даје дозвола за организовање отвореног инвестиционог фонда „КомБанк ДЕВИЗНИ ФОНД“ (у даљем тексту: Девизни Фонд). Девизни Фонд је уписан у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности Републике Србије Решењем број 5/0-44-3609/3-14 од 12. децембра 2014. године. Девизни Фонд се сврстава у категорију фонда очувања вредности имовине и организован је на неодређено време. Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

Оснивање Друштва је уписано у регистар Агенције за привредне регистре у Београду 5. фебруара 2008. године под бројем БД 5078/2008. Друштво је регистровано као затворено акционарско друштво чији је једини оснивач Комерцијална банка а.д., Београд.

Друштво је регистровано за оснивање, организовање и управљање инвестиционим фондовима као и за спољнотрговински промет и услуге у спољнотрговинском промету.

Матични број Друштва је 20379758, а порески идентификациони број 105428701. Кастоди банке са којом Друштво има закључен уговор су Banca Intesa а.д., Београд и Societe generale банка Србија а.д., Београд.

Седиште Друштва је у Београду, у улици Краља Петра 19.

На дан 31. децембра 2014. године Друштво има 4 запослена радника (31. децембра 2013. године: 4 запослена радника).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

а) Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту "Закон", објављен у "Сл. гласник РС", бр. 62/2013). Привредно друштво, као средње правно лице, у обавези је да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања ("МСФИ"), који у смислу наведеног закона, обухватају: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја ("Оквир"), Међународни рачуноводствени стандарди ("МРС"), Међународни стандарди финансијског извештавања ("МСФИ") и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда ("IFRIC"), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрени од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде ("Одбор"), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

Измене МРС, као и нови МСФИ и одговарајућа тумачења, издати од Одбора и Комитета, у периоду од 31. децембра 2002. године до 1. јануара 2009. године, званично су усвојени Решењем Министра финансија Републике Србије ("Министарство") и објављени у Службеном гласнику РС бр. 77 на дан 25. октобра 2010. године. Решењем Министарства од 13. марта 2014. године утврђен је превод Концептуалног оквира за финансијско извештавање ("Концептуални оквир", усвојен од стране Одбора у септембру 2010. године, који замењује Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја) и основних текстова МРС и МСФИ ("Решење о утврђивању превода Концептуалног оквира за финансијско извештавање и основних текстова Међународних рачуноводствених стандарда, односно Међународних стандарда финансијског извештавања", објављених у Службеном гласнику РС бр. 35 на дан 27. марта 2014. године у даљем тексту "Решење о утврђивању превода"), који обухвата измене МРС, као и нове МСФИ и одговарајућа тумачења. На основу наведеног Решења о утврђивању превода, Оквир, МРС, МСФИ, IFRIC и са њима повезана тумачења који су преведени, у примени су од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2014. године.

Међутим, до датума састављања приложених финансијских извештаја, нису биле преведене све измене МРС/МСФИ и IFRIC тумачења која су била на снази за годишње периоде који почињу 1. јануара 2014. године. При том, приложени финансијски извештаји су приказани у формату прописаном Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима за инвестиционе фондове ("Службени гласник РС", бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014 - исправка) који преузима законом дефинисан потпун скуп финансијских извештаја у складу са МРС 1 "Приказивање финансијских извештаја", а који у појединим деловима одступа од начина приказивања предвиђених наведеним стандардом, искључује примену презентације биланса успеха методом "трошкова продаје" предвиђених наведеним стандардом, онемогућава потпуну презентацију извештаја о укупном резултату и извештаја о кретању на капиталу у складу са наведеним стандардом и искључује примену презентације извештаја о токовима готовине индиректним методом.

Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода, обелодањени су у напомени 2. б) Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увек нису званично преведени и усвојени обелодањени су у напомени 2. ц) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису у примени, обелодањени су у напомени 2. д).

Сходно наведеном, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МСФИ и МРС могу имати на реалност и објективност финансијских извештаја Друштва, приложени финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у сагласности са МСФИ и МРС.

Друштво је у састављању ових финансијских извештаја примењивало рачуноводствене политике образложене у напомени 3.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

б) Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода,

- Измене МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања“ – Измене којима се побољшавају обелодањивања фер вредност и ризика ликвидности (ревидиран марта 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2009. године);
- Измене МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Додатни изузеци за лица која први пут примењују МСФИ. Измене се односе на средства у индустрији нафте и гаса и утврђивање да ли уговори садрже лизинг (ревидиран јула 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године);
- Измене различитих стандарда и тумачења резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ објављеног 16. априла 2009. године (МСФИ 5, МСФИ 8, МРС 1, МРС 7, МРС 17, МРС 36, МРС 39, IFRIC 16 првенствено са намером отклањања неусаглашености и појашњења формулација у тексту (измене стандарда ступају на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године, а измена IFRIC на дан или након 1. јула 2009. године);
- Измене МРС 38 „Нематеријална имовина“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године);
- Измене МСФИ 2 „Плаћања акцијама“: Измене као резултат Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (ревидиран у априлу 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године) и измене које се односе на трансакције плаћања акцијама групе засноване на готовини (ревидиран јуна 2009. године, на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2010. године);
- Измене IFRIC 9 „Поновна процена уграђених деривата“ ступају на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године и МРС 39 „Финансијски инструменти: Признавање и мерење“ – Уграђени деривати (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 30. јуна 2009. године);
- IFRIC 18 „Пренос средстава са купаца“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2009. године);
- „Свеобухватни оквир за финансијско извештавање 2010. године“ што представља измену „Оквира за припремање и приказивање финансијских извештаја“ (важи за пренос средстава са купаца примљених на дан или после септембра 2010. године);
- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Ограничено изузеће од упоредних обелодањивања прописаних у оквиру МСФИ 7 код лица која први пут примењују МСФИ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2010. године);
- Допуне МРС 24 „Обелодањивања о повезаним лицима“ – Поједностављени захтеви за обелодањивањем код лица под (значајном) контролом или утицајем владе и појашњење дефиниције повезаног лица (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне МРС 32 „Финансијски инструменти: презентација“ – Рачуноводствено обухватање пречег права на нове акције (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. фебруара 2010. године);
- Допуне различитих стандарда и тумачења „Побољшања МСФИ (2010)“ резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ објављеног 6. маја 2010. године (МСФИ 1, МСФИ 3, МСФИ 7, МРС 1, МРС 27, МРС 34, IFRIC 13) првенствено са намером отклањања неслагања и појашњења формулација у тексту (већина допуна биће на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне IFRIC 14 „МРС 19 – Ограничење дефинисаних примања, минимални захтеви за финансирањем и њихова интеракција“ Авансна уплата минималних средстава потребних за финансирање (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

б) Објављени стандарди и тумачења који су ступили на снагу у текућем периоду на основу Решења о утврђивању превода, (наставак)

- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Велика хиперинфлација и уклањање фиксних датума за лица која први пут примењују МСФИ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2011. године);
- Допуне МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања“ – Пренос финансијских средстава (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2011. године);
- Допуне МРС 12 „Порези на добитак“ – Одложени порез: повраћај средстава која су служила за обрачун пореза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2012. године);
- МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 11 „Заједнички аранжмани“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 12 „Обелодањивање учешћа у другим правним лицима“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 10, МСФИ 11 и МСФИ 12 „Консолидовани финансијски извештаји, Заједнички аранжмани и Обелодањивања учешћа у другим правним лицима: Упутство о прелазној примени“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МРС 27 (ревидиран 2011. године) „Појединачни финансијски извештаји“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МРС 28 (ревидиран 2011. године) „Улагања у придружена правна лица и заједничка улагања“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- МСФИ 13 „Мерење фер вредности“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 1 „Прва примена међународних стандарда финансијског извештавања“ – Државни кредити по каматној стопи нижој од тржишне (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МСФИ 7 „Финансијски инструменти: обелодањивања“ – Нетирање финансијских средстава и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МРС 1 „Презентација финансијских извештаја“ – Презентација ставки осталог укупног резултата (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2012. године).
- Допуне МРС 19 „Накнаде запосленима“ – Побољшања рачуноводственог обухватања накнада по престанку радног односа (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Годишња побољшања за период од 2009. до 2011. године издата у мају 2012. године која се односе на различите пројекте побољшања МСФИ (МСФИ 1, МРС 1, МРС 16, МРС 32, МРС 34) углавном на отклањању неконзистентности и појашњењесња формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- IFRIC 20 „Трошкови откривке у производној фази површинских рудника“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2013. године);
- Допуне МРС 32 „Финансијски инструменти: Презентација“ – Пребијање финансијских средстава и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године);

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

ц) Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увек нису званично преведени и усвојени

На дан објављивања ових финансијских извештаја, доле наведени стандарди и измене стандарда су били издати од стране Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, а следећа тумачења била су објављена од стране Комитета за тумачење међународног финансијског извештавања, али нису званично усвојена у Републици Србији:

- Допуне МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји“, МСФИ 12 „Обелодањивање о учешћима у другим ентитетима“ и МРС 27 „Појединачни финансијски извештаји“ – Изузеће зависних лица из консолидације према МСФИ 10 (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- Допуне МРС 36 – „Умањење вредности имовине“ Обелодањивање надокнадивог износа за нефинансијску имовину (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- Допуне МРС 39 „Финансијски инструменти“ – Обнављање деривата и наставак рачуноводства хеџинга (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).
- IFRIC 21 „Дажбине“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2014. године).

д) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису ступили на снагу

На дан издавања ових финансијских извештаја следећи стандарди, њихове допуне и тумачења били су објављени, али нису још увек ступили на снагу:

- МСФИ 9 „Финансијски инструменти“ и касније допуне, који замењује захтеве МРС 39 „Финансијски инструменти: признавање и одмеравање“, у вези с класификацијом и одмеравањем финансијске имовине. Стандард елиминира постојеће категорије из МРС 39 - средства која се држе до доспећа, средства расположива за продају и кредити и потраживања. МСФИ 9 је на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године, уз дозвољену ранију примену.
- Допуне МСФИ 11 „Заједнички аранжмани“ – Рачуноводство стицања учешћа у заједничким пословањима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- МСФИ 14 „Рачуни регулаторних активних временских разграничења“ - на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године.
- МСФИ 15 „Приходи из уговора са купцима“, који дефинише оквир за признавање прихода. МСФИ 15 замењује МРС 18 „Приходи“, МРС 11 „Уговори о изградњи“, IFRIC13 „Програми лојалности клијената“, IFRIC15 „Споразуми за изградњу некретнина“ и IFRIC18 „Преноси средстава од купаца“. МСФИ 15 је на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2017. године, уз дозвољену ранију примену.
- Допуне МРС 16 „Некретнине, постројења и опрема“ и МРС 38 „Нематеријална имовина“ - Тумачење прихватљивих метода амортизације (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 16 „Некретнине, постројења и опрема“ и МРС 41 „Пољопривреда“ - Пољопривреда – индустријске биљке (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 27 „Појединачни финансијски извештаји“ – Метод удела у појединачним финансијским извештајима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (наставак)

д) Објављени стандарди и тумачења који још увек нису ступили на снагу (наставак)

- Допуне МСФИ 10 „Консолидовани финансијски извештаји” и МРС 28 „Инвестиције у придружене ентитете и заједничке подухвате” - Продаја или пренос средстава између инвеститора и његових придружених ентитета или заједничких подухвата - (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године).
- Допуне МРС 19 „Накнаде запосленима” – Дефинисани планови накнаде: Доприноси за запослене (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).
- Годишња побољшања за период од 2010. до 2012. године, која су резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (МСФИ 2, МСФИ 3, МСФИ 8, МСФИ 13, МРС 16, МРС 24 и МРС 38) ради отклањања неусаглашености и појашњења формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).
- Годишња побољшања за период од 2011. до 2013. године, која су резултат су Пројекта годишњег квалитативног побољшања МСФИ (МСФИ 1, МСФИ 3, МСФИ 13 и МРС 40) ради отклањања неусаглашености и појашњења формулација (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године).

е) Упоредни подаци

Упоредне податке представљају финансијски извештаји на дан и за годину завршену на дан 31. децембра 2013. године. Услед усвајања Правилника о контном оквиру и финансијским извештајима за друштва за управљање инвестиционим фондовима (“Службени гласник РС”, бр. 15/2014, 137/2014 и 143/2014 - исправка), а који је ступио на снагу 31. децембра 2014. године, извршена је рекласификација упоредних података у складу са наведеном Одлуком.

ф) Правила процењивања и примењене рачуноводствене политике

Основно начело процењивања билансних позиција јесте начело реализације и начело историјске вредности.

г) Начело сталности пословања (“ going concern “)

Финансијски извештаји су припремљени у складу са начелом сталности пословања (“going concern” концептом), које подразумева да ће Друштво наставити да послује у неограниченом периоду у предвидљивој будућности.

х) Званична валута извештавања

Финансијски извештаји Друштва су исказани у хиљадама динара, ако другачије није наведено. Динар представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

и) Коришћење процењивања

Презентација финансијских извештаја захтева од руководства Друштва коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентираних вредности средстава и обавеза као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на претходном искуству, као и различитим информацијама расположивим на дан састављања финансијских извештаја, а које делују реално и разумно у датим околностима. На бази ових информација се формира претпоставка о вредности средстава и обавеза, коју није могуће непосредно потврдити на бази других информација. Стварна вредност средстава и обавеза може да одступа од вредности која је процењена на овај начин.

Процене, као и претпоставке на основу којих су процене извршене, су резултат редовних провера. Уколико се путем провере утврди да је дошло до промене у процењеној вредности средстава и обавеза, утврђени ефекти се признају у финансијским извештајима у периоду када је дошло до промене у процени, уколико промена у процени утиче само на тај обрачунски период, или у периоду када је дошло до промене у процени и наредним обрачунским периодима, уколико промена у процени утиче на текући и будуће обрачунске периоде.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

Основне рачуноводствене политике примењене приликом састављања финансијских извештаја Друштва за период од 1. јануара до 31. децембра 2014. године су следеће:

(а) **Консолидација**

Ови финансијски извештаји представљају појединачне финансијске извештаје Друштва. Друштво нема улагања у зависна и повезана правна лица.

(б) **Пословне промене у иностраној валути**

Пословне промене у иностраној валути су прерачунате у динаре по средњем курсу валуте утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан пословне промене.

Монетарне позиције исказане у иностраној валути на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан биланса. Немонетарне позиције прерачунате су у динаре према средњем курсу валуте који је важио на дан пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике настале по основу извршених плаћања и наплата у страним средствима плаћања у току године као и курсне разлике настале приликом превођења средстава и обавеза исказаних у иностраној валути на дан биланса исказане су у билансу успеха Друштва, као приходи/расходи по основу курсних разлика у оквиру позиције финансијских прихода/расхода.

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

Валута	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
EUR	120.9583	114.6421
USD	99.4641	83.1282

(ц) **Пословни приходи**

Пословни приходи обухватају приходе које Друштво обрачунава и наплаћује од фондова којима управља, а које чине: приходи по основу управљања инвестиционим фондвима, приходи по основу обављања делатности инвестиционог друштва и добици из остварене разлике у цени.

Приходи од управљање инвестиционим фондвима, као обрачунска категорија представља приход независно од прилива. Обрачунава се дневно, а рачуноводствено евидентира месечно.

Накнада за управљање инвестиционим ИН Фонд фондом износи 3% годишње од вредности имовине ИН Фонда, а дневна висина накнаде коју ИН Фонд плаћа износи 0.00821%. Основица за обрачун накнаде за управљање Фондом је бруто вредност имовине ИН Фонда на дан обрачуна, умањена за акумулиране обавезе од претходног дана и уплате и исплате по основу инвестиционих јединица на дан обрачуна. Вредност имовине ИН Фонда се утврђује као збир вредности хартија од вредности из портфолија ИН Фонда, некретнина у власништву ИН Фонда, новчаних средстава ИН Фонда као депозита код банака и других новчаних средстава ИН Фонда код банака који нису депозити, као и потраживања ИН Фонда. Обрачун накнаде се врши дневно док се наплата накнаде врши месечно. Накнада за управљање се наплаћује из имовине ИН Фонда.

Процент накнада за куповину и откуп инвестиционих јединица зависно од висине уплаћених средстава, детаљно су описани у Проспекту ИН Фонда.

Дана 29. марта 2011. године, Управни одбор Друштва је донео одлуку број 133/12а о укидању накнада Друштву за куповину и продају инвестиционих јединица ИН Фонда.

Дана 26. марта 2014. године, Надзорни одбор Друштва је усвојио Одлуку број 136/11 о укидању накнада свим улагачима за куповину инвестиционих јединица ИН Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(ц) **Пословни приходи (наставка)**

За управљање имовином Новчаног и Девизног Фонда, Друштво наплаћује накнаду за управљање у износу од 1.0% годишње. Накнаде за управљање имовином НОВЧАНОГ и ДЕВИЗНОГ Фонда обрачунавају се на крају сваког дана а наплаћује задњег дана у месецу. Накнаде за управљање имовином Новчаног и Девизног Фонда Друштво обрачунава на нето вредност имовине фондова.

Накнада за пренос власништва над инвестиционим јединицама представља накнаду која се наплаћује од члана фонда у случају преноса инвестиционих јединица са члана фонда на треће лице по основу наследства или поклона. Код преноса инвестиционих јединица са једног члана на другог члана фонда по основу наслеђа или поклона, Друштво наплаћује накнаду у износу од 500 динара.

Накнада за прелазак члана из отвореног у други фонд којим управља Друштво представља накнаду коју члан фонда плаћа приликом преноса имовине између фондова којима управља Друштво и обрачунава се у висини од 0.5% од вредности имовине која се преноси а највише 20 хиљада динара. Накнада за продају и накнада за куповину се у том случају не обрачунавају.

Накнада за куповину и откуп инвестиционих јединица Новчаног Фонда се не наплаћује по Одлуци Надзорног одбора бр. 166/5 од 17. маја 2013. године.

Накнада за куповину и откуп инвестиционих јединица Девизног Фонда се не наплаћује по Одлуци Надзорног одбора бр. 406/6 од 15. октобра 2014. године.

Накнаде за пренос власништва и накнаде за прелазак члана из отвореног фонда у други фонд којим управља Друштво не представљају ни приход ни трошак Фонда, већ само обавезу за пренос накнаде Друштву.

Пословни расходи Друштва проистичу из уобичајених пословних активности. Оквиром за састављање и приказивање финансијских извештаја прописана су начела и елементи признавања истих, а њихово признавање је у складу са смањењем будућих економских користи, које се може поуздано измерити. Расходи се признају у обрачунском периоду на који се односе и истовремено утичу на смањење средстава или повећање обавеза.

Пословни расходи обухватају расходе по основу обављања делатности, трошкове зарада, накнада зарада и осталих личних расхода, трошкове амортизације, трошкове резервисања, остале пословне расходе као и губитке у оствареној разлици у цени.

(д) **Финансијски приходи/расходи**

Финансијски приходи и расходи се исказују у тренутку обрачуна у складу са начелом узрочности прихода и расхода. Финансијске приходе чине приходи по основу камата на орочена динарска средства, камата по основу државних записа, приходи по основу валутне клаузуле и позитивне курсне разлике. Финансијске расходе чине расходи по основу валутне клаузуле и негативне курсне разлике.

(е) **Нематеријална имовина**

/i/ Нематеријална имовина на дан 31. децембар 2014. године су исказана по набавној вредности умањеној за исправку вредности. Нематеријална имовина обухвата софтвер и лиценце.

Почетно мерење нематеријалне имовине врши се по набавној вредности или по цени коштања, која обухвата фактурисану цену добављача увећану за директне трошкове неопходне за стављање нематеријалне имовине у употребу. За накнадно мерење нематеријалне имовине након почетног признавања Друштво примењује модел набавне вредности, односно нематеријална имовина се вреднује по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности.

/ii/ Амортизација се обрачунава на набавну вредност нематеријалне имовине по одбитку процењене преостале вредности средства на крају процењеног века коришћења, по пропорционалном методу, применом стопа амортизације које су одређене тако да се изврши њихово потпуно амортизовање у току корисног века трајања. Обрачун амортизације нематеријалне имовине почиње од наредног месеца од када се ова средства ставе у употребу.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(е) *Нематеријална имовина (наставак)*

Процењени век трајања нематеријалне имовине је 5 година, а примењена стопа амортизације 20%.

/iii/ Добици или губици који проистекну из расходања сталних средстава утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и садашње вредности средства и признају се као приход или расход у билансу успеха.

(ф) *Материјална имовина*

/i/ Материјална имовина на дан 31. децембар 2014. година је исказана по набавној вредности умањеној за исправку вредности.

Материјална имовина у коју спадају некретнине и опрема се почетно признају у висини набавне цене увећане за зависне трошкове набавке и трошкове довођења средства у стање функционалне приправности, а умањене за попусте и рабате. Накнадна улагања у некретнине и опрему, која утичу на побољшање стања средстава изнад његовог почетно процењеног корисног века употребе, увећавају набавну вредност некретнина и опреме. Улагања по основу текућег одржавања некретнина и опреме признају се као расход периода у ком су настала.

Након почетног признавања, некретнине и опрема се вреднују по набавној вредности умањеној за укупну обрачунату амортизацију и губитке по основу умањења вредности.

/ii/ Амортизација се обрачунава на набавну вредност некретнина и опреме по одбитку процењене преостале вредности средства на крају процењеног века коришћења, по пропорционалном методу, применом стопа амортизације које су одређене тако да се изврши њихово потпуно амортизовање у току корисног века трајања. Обрачун амортизације некретнина и опреме почиње од наредног месеца од када се ова средства ставе у употребу.

Процењени век трајања опреме је 4 године, а примењена стопа амортизације је 25%.

(г) *Дугорочни финансијски пласмани*

Дугорочни финансијски пласмани обухватају стање и промене на хартијама од вредности које се држе до рока доспећа, а који је дужи од годину дана, хартијама од вредности које су расположиве за продају, а чије се уновчење не очекује у року краћем од годину дана и осталим дугорочним финансијским пласманима.

Хартије од вредности које се држе до рока доспећа су финансијска средства са фиксним или утврдивим роковима плаћања и фиксним роковима доспећа, за које Друштво има позитивну намеру и могућност да их држи до рока доспећа.

Финансијска средства које се држе до доспећа иницијално су евидентирана по набавној вредности, а на дан биланса су исказана по амортизованој вредности, односно садашњој вредности будућих токова готовине утврђених применом уговорене каматне стопе садржане у инструменту.

(х) *Потраживања*

Потраживања обухватају потраживања од фондова којима друштво управља по основу накнаде за управљање, потраживања за накнаду за куповину и откупа инвестиционих јединица, потраживања за управљање портфолијом, потраживања по основу инвестиционог саветовања, остала потраживања по основу обављања делатности, потраживања за камату, дивиденду и остала улагања, остала потраживања као и потраживања по основу пореза на додатну вредност.

Остала потраживања обухватају потраживања по основу депонованих средстава код пословних банака.

Потраживања, као финансијска средства, исказују се по поштеној (фер) вредности, што представља номиналну вредност умањену за исправке вредности ненаплативих потраживања.

Друштво врши процену наплативости потраживања на дан биланса, појединачно за свако потраживање и врши исправку вредности потраживања старијих од 60 дана од дана доспећа наплате.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(и) *Краткорочни финансијски пласмани*

Краткорочни финансијски пласмани обухватају хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха, део дугорочног пласмана који доспева до једне године и остале финансијске пласмане.

Остали краткорочни пласмани обухватају пласмане у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова.

(ј) *Готовина и готовински еквиваленти*

Готовина обухвата краткорочна, високоликвидна улагања која се брзо претварају у готовину и која су предмет безначајног утицаја ризика од промене вредности.

(к) *Капитал*

Капитал Друштва обухвата основни капитал, акумулирани губитак претходног периода и нераспоређени добитак.

Капитал Друштва образован је из уложених средстава оснивача Друштва у новчаном облику. По основу свог улога и сразмерно свом улогу у Друштву, акционар стиче акције Друштва. Друштво послује као затворено акционарско друштво. Оснивачи не могу повлачити средства уложена у капитал Друштва.

Друштво користи капитал за обављање послова и за покриће ризика из пословања.

(л) *Дугорочна резервисања*

Дугорочна резервисања представљају резервисања за отпремнине запослених за одлазак у пензију након испуњених законом прописаних услова и резервисања за неискоришћене дане годишњих одмора запослених. Резервисања за примања запослених су формирана на основу актуарског обрачуна на годишњем нивоу. Резервисања за примања запослених су исказана у износу садашње вредности очекиваних будућих исплата запосленима при одласку у пензију.

(м) *Краткорочне обавезе*

Краткорочне обавезе обухватају обавезе према добављачима, обавезе према запосленима за накнаду долазак и одлазак са посла, обавезе по основу такси за истицање фирме и накнаде за коришћење грађевинског земљишта као и обавезе за порезе и доприносе.

(н) *Порез на добит*

Порез на добит

Опорезивање се врши у складу са Законом о порезу на добит. Стопа пореза на добит за 2014. годину је 15% (2013.: 15%) и плаћа се на опорезиву добит исказану у пореској пријави. Основица пореза на добит исказана у пореском билансу укључује добит исказану у Билансу успеха, кориговану у складу са Законом о порезу на добит Републике Србије. Ове корекције укључују углавном непризнате расходе који не умањују пореску основицу и повећање основице за нето капиталне добитке.

Закон о порезу на добит не предвиђа да се порески губици из текућег периода могу користити као основа за повраћај пореза плаћеног у претходним периодима. Међутим, губици из текућег периода исказани у пореском билансу могу се користити за умањење пореске основице будућих обрачунских периода, али не дуже од пет година.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(о) Компоненте пореза на добитак

	У хиљадама динара 31. децембар	
	2014.	2013.
Порески расход периода	(142)	(50)
Добитак од креирања одложених пореских средстава и укидања пореских обавеза	-	484
Губитак од креирања одложених пореских обавеза и укидања пореских средстава	(42)	-
	(184)	434

(п) Усаглашавање текућег пореза на добитак са резултатом примене пореске стопе на добитак пре опорезивања

	У хиљадама динара 31. децембар	
	2014.	2013.
Добитак/(губитак) пре опорезивања	1,419	1,423
Обрачун пореза по важећој стопи 15% (2013. :15%)	213	213
Порески ефекат расхода који се не признају у пореском билансу	29	6
Порески ефекти нето капиталних добитака	142	(72)
Порески ефекти разлике амортизације за пореске сврхе и рачуноводствене амортизације	38	1
Порески ефекти губитка у пореском билансу	(2,068)	(2,178)
Корекција пореских ефеката (искоришћене и ефекат нових)	1,646	2,030
Остало	184	(434)
ПОРЕСКИ ЕФЕКТИ ИСКАЗАНИ У БИЛАНСУ УСПЕХА	184	(434)
	12.97	0.00

(р) Ефективна пореска стопа

Ефективна пореска стопа за 2014. годину је 12.97%. Порески расход периода од 142 хиљаде динара обухвата само порез на остварене нето капиталне добитке.

Потраживање за више плаћене аконтације пореза на добит за 2014. годину износе 259 хиљада динара на дан 31. децембра 2014 године, по основу извршених месечних плаћања аконтација предвиђених Законом о порезу на добит.

(с) Трансферне цене

Порески биланс за 2014. годину није предат до дана одобравања финансијских извештаја Друштва с обзиром да је рок за предају 30. јун 2015. године. Друштво није извршило студију трансферних цена, али руководство сматра да по овом основу неће имати материјално значајне ефекте на 2014. годину јер трансакције са повезаним лицима нису материјално значајне и вршене су по тржишним условима.

(и) Одложени порези

Одложени порези се утврђују коришћењем методе која омогућава сагледавање привремених разлика између књиговодствених вредности имовине и обавеза у финансијским извештајима и вредности имовине и обавеза за пореске сврхе. Порески ефекти који се односе на привремене разлике су признати применом пореске стопе од 15%.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

3. ПРЕГЛЕД ОСНОВНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

(с) Трансферне цене (наставак)

(ii) Одложени порези (наставак)

Признавање средстава је могуће само до границе до које се очекује да ће њихов књиговодствени износ бити надокнађен у облику економских користи које притичу у Друштво у наредним периодима тј. да ће из коришћења те имовине бити могуће остварити опорезиве економске користи (опорезива добит). Имовина која подлеже опорезивању се смањује у моментима када није извесно да ће опорезиве економске користи од имовине бити реализоване.

Одложена пореска средства и одложене пореске обавезе

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	2013.
Нето одложена пореска средства	5	47

Одложена пореска средства се односе на преостали део ефекта опорезивих привремених разлика по основу дугорочних резервисања сагласно МРС 19, формираних у 2012. години. Даље признавање одложених пореских средстава није извршено под 31. децембром 2014. године, на основу процене руководства о будућој немогућности коришћења одложених пореских средстава за измирење будућих текућих пореза.

У складу са параграфом 71 МРС 12 „Порез на добит“, Друштво исказује по нето принципу одложена пореска средства и одложене пореске обавезе.

(iii) Порези и доприноси који не зависе од резултата

Порези и доприноси који не зависе од резултата укључују порез на имовину, порезе и доприносе на зараде на терет послодавца, као и друге порезе и доприносе у складу са републичким, пореским и општим прописима. Ови порези и доприноси су приказани у оквиру пословних расхода.

(т) Пасивна временска разграничења

Пасивна временска разграничења обухватају укалкулисане обавезе према добављачима.

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Ризици у пословању Друштва представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва. Ризик никада није могуће у потпуности избећи, али га је могуће свести на најмању могућу меру захваљујући квалитетним поступцима управљања ризиком. Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор послова Друштва. Контролу ризика из пословања у Друштву спроводи директор Друштва и организациони делови Друштва. Директну контролу спровode запослени са специјалним овлашћењима и одговорностима, и за законитост свог рада одговарају директору Друштва.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спровode систем управљања ризиком који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима и пословном етиком.

Друштво успоставља систем управљања свим ризицима који се јављају у његовом пословању и који омогућавају њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање ризицима, а нарочито:

- Тржишног ризика
- Оперативног ризика
- Ризика ликвидности
- Ризика усклађености пословања са прописима.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(a) *Тржишни ризици*

Тржишни ризици којима је Друштво изложено, представљају ризике чијом реализацијом долази до појаве негативних ефекта на финансијски резултат и капитал Друштва услед промена каматних стопа, девизног курса и цена хартија од вредности и непокретности.

(i) *Ризик промене каматних стопа*

Под каматним ризиком коме је Друштво изложено, подразумева се ризик од настанка негативних ефеката на финансијски резултат и капитал Друштва услед промена каматних стопа.

Друштво посебно анализира изложеност по основу:

- Ризика неусклађености доспећа (за ставке с фиксном каматном стопом) и поновног одређивања цена (за ставке с променљивом каматном стопом) за појединачне ставке активе и пасиве (repricing risk)
- Базног ризика (ризика имперфектне корелације у кретању стопа примања и плаћања на различите каматно осетљиве ставке са иначе сличним карактеристикама што се тиче доспећа, односно поновног одређивања цена)
- Ризика опција уграђених у каматно осетљиве ставке активе и пасиве.

Друштво мери изложеност каматном ризику помоћу GAP и рацио анализе. Мерење каматног ризика GAP анализом подразумева утврђивање разлике између потраживања и обавеза разврстаних према року доспећа. Рацио анализа мери односе позиција активе и пасиве (активе/активе, активе/пасиве и пасиве/пасиве) биланса стања Друштва. Друштво у циљу минимизирања изложености каматном ризику користи регулаторне и интерно постављене лимите изложености и води рачуна да се изложеност каматном ризику креће у оквиру утврђених лимита.

Преглед изложености Друштва ризику од промене каматних стопа може се представити као што следи:

	У хиљадама РСД			
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некамато- носно	Укупно
Имовина				
Нематеријална имовина	-	-	43	43
Материјална имовина	-	-	68	68
Потраживања за накнаду за управљање	-	-	431	431
Потраживања за депозите	9,745	-	-	9,745
Потраживања за камате	3	-	-	3
Остала потраживања	-	-	260	260
Део пласмана који доспева до годину дана	-	108,954	-	108,954
Готовина и готовински еквиваленти	-	12	-	12
Одложена пореска средства	-	-	5	5
Активна временска разграничења	-	-	43	43
Укупно имовина	9,748	108,966	850	119,564
Капитал и обавезе				
Капитал	-	-	118,307	118,307
Дугорочна резервисања	-	-	581	581
Краткорочне обавезе	-	-	15	15
Одложене пореске обавезе	-	-	-	-
Пасивна временска разграничења	-	-	661	661
Укупно капитал и обавезе	-	-	119,564	119,564
Нето неусклађеност 31.12.2014.	9,748	108,966	(118,714)	-
Нето неусклађеност 31.12.2013.	12,927	105,051	(117,978)	-

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(a) *Тржишни ризици (наставак)*

(ii) *Девизни ризик*

Девизни ризик представља ризик којем је Друштво изложено када има отворену девизну позицију или отворену позицију у злату, која може довести до губитака због промене међувалутних односа, промене вредности домаће валуте према другој страниој валути и промене вредности злата.

Врсте изложености девизном ризику су:

- Трансакциона изложеност – представља изложеност ризику девизних курсева у ситуацији када не постоји временска подударност између потраживања и обавеза у одређеној валути
- Билансна изложеност – представља утицај промене девизних курсева на активу и пасиву биланса стања Друштва и утицај промене девизних курсева на приходе и расходе биланса успеха Друштва.

Циљеви управљања девизним ризиком реализују се кроз управљање изложеношћу девизном ризику појединачно по валутама и укупно за све валуте. Друштво у циљу минимизирања изложености девизном ризику користи регулаторне и интерно постављене лимите изложености и води рачуна да се изложеност девизном ризику креће у оквиру утврђених лимита.

Изложеност Друштва девизном ризику је приказана у наредној табели:

	EUR	У хиљадама динара	
		Динари	Укупно
Имовина			
Нематеријална имовина	-	43	43
Материјална имовина	-	68	68
Потраживање за накнаду за управљање	-	431	431
Потраживања за депозите	-	9,745	9,745
Потраживања за камате	-	3	3
Остала потраживања	-	260	260
Део пласмана који доспева до годину дана	-	108,954	108,954
Готовина и готовински еквиваленти	-	12	12
Одложена пореска средства	-	5	5
Активна временска разграничења	-	43	43
Укупно имовина	-	119,564	119,564
Капитал и обавезе			
Капитал	-	118,307	118,307
Дугорочна резервисања	-	581	581
Краткорочне обавезе	-	15	15
Пасивна временска разграничења	641	20	661
Укупно капитал и обавезе	641	118,923	119,564
Нето девизна позиција 31.12.2014.	641	(641)	-
Нето девизна позиција 31.12.2013.	784	(784)	-

(iii) *Ризик промена цена хартија од вредности и непокретности*

Ова врста тржишног ризика обухвата ризике чијом реализацијом долази до појаве негативних ефекта на финансијски резултат и капитал Друштва, услед промена цена хартија од вредности и/или неизмирења обавеза по основу трговине хартијама од вредности друге уговорне стране у послу.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(а) *Тржишни ризици (наставак)*

(iii) *Ризик промена цена хартија од вредности и непокретности (наставак)*

У случају инвестиција у дужничке хартије од вредности и остале дужничке финансијске инструменте постоји ризик да неки издаваоци не могу да измире своје обавезе. Такође, издавалац може бити под утицајем значајнијих промена свог финансијског стања које може смањити његов кредитни бонитет, што може довести до веће ценовне осетљивости хартије од вредности, па тиме и инвестиционог фонда. Промена квалитета оцене бонитета издаваоца може утицати и на смањење ликвидности хартије од вредности па ју је зато теже продати.

У случају куповине страних дужничких хартија од вредности кредитни ризик се утврђује и мери уз помоћ оцене бонитета од стране реномираних бонитетних кућа (Moody's, Fitch, S&P). Код куповине домаћих дужничких хартија од вредности друштво за управљање ће узети у обзир и оцене бонитета од стране реномираних бонитетних кућа где то буде могуће, у супротном ће се ослањати на властите анализе и оцене ризичности појединих инвестиција.

Специфичне врсте ових ризика подразумевају:

- Општи и специфични ценовни ризик по основу дужничких хартија од вредности
- Општи и специфични ценовни ризик по основу власничких хартија од вредности
- Општи и специфични ценовни ризик по основу инвестиционих јединица
- Ризик опција на каматне стопе, дужничке и власничке хартије од вредности, берзанске индексе, фјучерсе, свопове и стране валуте и хартије од вредности сличне опцијама
- Ризик измирења/испоруке који је везан за другу уговорну страну која није измирила обавезу у року од 5 и више радних дана
- Ризик друге уговорне стране услед неусклађености момента исплате и испоруке.

(б) *Оперативни ризици*

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва, и то због пропуста у раду запослених у Друштву, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом системом и другим системима, као и због непредвидивих екстерних догађаја.

Друштво идентификује догађаје који представљају изворе оперативног ризика и класификује их у следеће категорије:

- Интерне преваре и активности - Губици услед намерних активности или пропуста који укључују најмање једног запосленог, уз постојање намере да се стекне лична корист
- Екстерне преваре и активности - Губици услед намерних поступака учињених од стране трећих лица. Преовлађује намеран или злонамеран концепт и укључени су поступци подвале и злоупотребе или избегавања закона и подзаконских аката, прописа и политика Друштва.
- Однос према запосленима и безбедности на радном месту - Губици услед непримењивања закона о раду и других подзаконских аката везаних за рад, запошљавање, здравствену и социјалну заштиту и безбедност на радном месту.
- Штете на сталној имовини - Оштећење фиксне имовине због природних катастрофа и других догађаја
- Прекид у пословању и пад система - Губици због нерасположивости/недостатка /неефикасности ИТ система/провајдера комуналних и информационих услуга. Губици због лошег функционисања хардвера и софтвера, структурне неадекватности, телекомуникацијских недостатака.
- Извршење, испорука и управљање процесима - Губици због ненамерних грешака повезаних са процесима и или подршком управљања. Укључени су и односи са пословним партнерима и провајдерима (добављачима).

Евиденција догађаја подразумева систематско прикупљање и анализу података о оперативним ризицима у пословању Друштва који су довели до губитака, као и оних догађаја који су могли да проузрокују настанак губитака (near miss event). Организациони делови у Друштву су у обавези да евидентирају губитке по оперативном ризику према категоријама догађаја у Базу података оперативних ризика.

Мерење, односно процена оперативног ризика Друштва врши се кроз квантитативну и/или квалитативну процену идентификованог оперативног ризика.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(ц) Ризик ликвидности

Ризик ликвидности представља ризик настанка негативних ефеката на финансијски резултат и капитал Друштва услед немогућности испуњавања доспелих обавеза о року доспећа и услед немогућности финансирања повећања активе и обухвата следеће врсте:

- Ризик билансне ликвидности – представља ризик неусклађености доспећа потраживања и обавеза и потенцијалних обавеза
- Ризик ликвидности појединих облика активе – представља ризик конверзије појединих делова активе у ликвидна средства
- Ризик извора средстава – представља ризик да Друштво неће моћи да испуњава обавезе услед немогућности повлачења нових средстава или великих губитака из пословања на терет капитала
- Тржишни ризик ликвидности – представља ризик да ће Друштво бити у ситуацији да отежано трансформише позиције активе у ликвидна средства услед поремећаја на тржишту или недовољне дубине тржишта

Основни циљ управљања ризиком ликвидности је одржавање нивоа ликвидности, како би се уредно и на време измиривале доспеле обавезе по активним, пасивним и неутралним билансним пословима Друштва. У циљеве управљања ликвидношћу спадају и дневно вредновање и испуњавање свих финансијских обавеза и избегавање додатних трошкова приликом позајмљивања извора средстава и у случају продаје средстава.

Друштво у циљу ограничења изложености ризику ликвидности употребљава регулаторне и интерно постављене лимите изложености. Регулаторно постављени лимити изложености обухватају лимите дефинисане законским и подзаконским актима. Друштво кроз ефикасно постављен систем управљања ризиком ликвидности дефинише лимите вредности показатеља изложености ризику ликвидности. Такође Друштво може дефинисати лимите изложености ризику ликвидности у значајним валутама у којима послује.

Друштво мери изложеност ризику ликвидности помоћу GAP и рачуна анализе. Мерење ризика ликвидности GAP анализом представља анализу неусклађености средстава и обавеза Друштва у одређеном тренутку. Рачуна анализа мери односе позиција активе и пасиве (активе/активе, активе/пасиве и пасиве/пасиве) биланса стања Друштва.

У ниже наведеној табели приказана су средства и обавезе Друштва груписана по позицијама у складу са роковима доспећа од датума биланса стања до уговореног рока доспећа:

	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	У хиљадама динара	
			Преко 1 године	Укупно
Имовина				
Нематеријална имовина	-	-	43	43
Материјална имовина	-	-	68	68
Део дугорочног пласмана који доспева до 1 године	108,954	-	-	108,954
Потраживања	434	10,005	-	10,439
Готовина и готовински еквиваленти	12	-	-	12
Одложена пореска средства	-	-	5	5
Активна временска разграничења	43	-	-	43
Укупно имовина	109,443	10,005	116	119,564
Капитал и обавезе				
Капитал	-	-	118,307	118,307
Дугорочна резервисања	-	581	-	581
Краткорочне обавезе	15	-	-	15
Пасивна временска разграничења	661	-	-	661
Укупно капитал и обавезе	676	581	118,307	119,564
Нето рочна неусклађеност 31.12.2014.	108,767	9,424	(118,191)	-
Нето рочна неусклађеност 31.12.2013.	11,921	(103)	(11,818)	-

Напомена: Хартије од вредности које су претходне 2013. године приказане као „Хартије од вредности које се држе до доспећа“, доспевају 1. марта 2015. године те су у складу са тим на дан 31. децембра 2014. године, приказане на позицији и „Део дугорочног пласмана који доспева до једне године“.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(д) Ризик усклађености пословања са прописима

Ризик усклађености пословања с прописима, представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословање Друштва због непоштовања прописа дефинисаних законом и подзаконским актима.

Усклађености пословања с прописима је од виталног значаја за Друштво будући да од успешног управљања ризиком усклађености пословања с прописима зависи опстанак и нормално пословање Друштва, финансијски резултат, углед и репутација Друштва.

Ризик усклађености пословања са прописима може се декомпоновати на:

- Ризик од санкција регулаторног тела настаје уколико Друштво услед непоштовања законодавног оквира проузрокује неправилност у свом пословању, чија последица може бити предузимање мера према Друштву под условима и на начин предвиђен законом.
- Ризик од финансијских губитака настаје као последица свих ризика којима је Друштво изложено у свом пословању, као и неодговарајуће примене стратегија и политика које Друштво спроводи, односно као последица управљања Друштвом на начин који доводи до финансијског губитка по било ком основу.
- Репутациони ризик настаје због неадекватног понашања којим се нарушава пословни углед и поверење улагача. Овај ризик је од посебног значаја јер утиче на формирање негативног мишљења јавности, а тиме и на могућност губитка поверења постојећих и потенцијалних улагача, односно повлачења средстава из фондова којима Друштво управља.

Интерни контролор Друштва одговоран је за идентификацију, мерење и управљање ризицима усклађености пословања, као и развој и унапређење функције контроле усклађености пословања, у циљу благовремене процене ових ризика на свим нивоима пословања и руковођења.

5. ПРИХОДИ ПО ОСНОВУ УПРАВЉАЊА ФОНДОВИМА

Приходи од управљања фондовима обухватају:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Приходи од накнаде за управљање фондовима	3,685	2,131
	<u>3,685</u>	<u>2,131</u>

6. ДОБИЦИ ИЗ ОСТВАРЕНЕ РАЗЛИКЕ У ЦЕНИ

Добици из остварене разлике у цени:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Добици од продаје инвестиционих јединица	974	484
	<u>974</u>	<u>484</u>

У складу са Правилником о контном оквиру и финансијским извештајима друштва за управљање инвестиционим фондом ("Сл. гласник РС" бр. 15/14, 137/14 и 143/14- исправка), Добици од продаје инвестиционих јединица улазе у Пословни приход друштва за управљање за разлику од претходних година када су поменути приходи чинили саставни део финансијских прихода.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

7. РАСХОДИ ПО ОСНОВУ ОБАВЉАЊА ДЕЛАТНОСТИ

Расходи по основу управљања фондовима обухватају:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошкови маркетинга	247	247
	<u>247</u>	<u>247</u>

8. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ ЛИЧНИ РАСХОДИ

Трошкове зарада и накнада зарада чине:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошкови зарада и накнада зарада бруто	10,375	9,766
Трошкови доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	1,800	1,765
Трошак накнада по уговору са физичким лицима	225	-
Трошак резервисања за накнаде и друге бенефиције запослених	194	-
Трошкови употребе сопственог возила у службен сврхе	6	-
	<u>12,600</u>	<u>11,531</u>

9. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ

Трошкове амортизације у износу од 86 хиљада динара (2013.: 526 хиљаде динара) односе се на амортизацију програма за израчунавање ризика у износу од 44 хиљаде динара, ТВ пријемника у износу од 14 хиљада динара и Iap top уређаја у износу од 28 хиљада динара.

10. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

Остали пословни расходи обухватају материјалне трошкове, трошкове услуга, нематеријалне трошкове и остале расходе и имају следећу структуру:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Материјални трошкови	124	223
Нематеријални трошкови	1,015	992
Трошак услуга	2,115	1,997
Остали расходи	1,562	1,129
	<u>4,816</u>	<u>4,341</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

10.1 ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (наставак)

Материјалне трошкове чине:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошкови такси превоза и паркинга	29	87
Трошкови мобилних телефона	81	122
Трошкови IPTV-а	14	14
	<u>124</u>	<u>223</u>

10.2 Нематеријални трошкови

Нематеријални трошкови имају следећу структуру:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошкови претплате на часописе	29	26
Трошкови екстерне ревизије Друштва	363	516
Трошкови екстерне ревизије Новчаног Фонда	363	411
Трошкови екстерне ревизије Девизног Фонда	145	-
Трошкови репрезентације	70	25
Трошак платног промета (напомена 23)	45	-
Трошкови употребе сопственог возила у службене сврхе	-	14
	<u>1,015</u>	<u>992</u>

10.3 Трошкови услуга

Трошкови услуга обухватају:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошкови провизија за платни промет	-	36
Остале услуге	89	116
Трошкови брокерско дилерских услуга (напомена 23)	11	11
Трошкови одржавања рачунарских програма	1,697	1,472
Трошкови оглашавања	318	357
Трошкови куповине обвезница	-	5
	<u>2,115</u>	<u>1,997</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

10. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ (наставак)

10.4. Остали расходи

Остали расходи обухватају:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Трошак оснивања Новчани фонда	-	664
Трошак оснивања Девизног фонда	726	-
Трошак накнаде Комисији за хартије од вредности за извршени надзор	300	-
Трошак накнада за истицање фирме	173	168
Трошак такси за коришћење грађевинског земљишта	127	127
Трошкови такси државним институцијом и регулаторним телима	220	153
Остали расходи	16	17
	<u>1,562</u>	<u>1,129</u>

11. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ

11.1 Финансијски приходи се односе на:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Приходи од камата		
Орочени депозити (напомена 23)	25	947
Државне обвезнице	14,515	14,515
Позитивне курсне разлике	6	22
Остали финансијски приходи	20	510
	<u>14,566</u>	<u>15,994</u>

Каматна стопа на орочене депозите се кретала у распону од 5.65% до 7.2% на годишњем нивоу у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године. Државне купонске обвезнице су купљене по стопи од 14.70% на годишњем нивоу.

11.2 Финансијски расходи обухватају:

	У хиљадама динара За годину која се завршава 31. децембра	
	2014.	2013.
Негативне курсне разлике	30	13
	<u>30</u>	<u>13</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

12. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

12.1 Нематеријална имовина у износу од 43 хиљада динара (2013.: 86 хиљада динара) односе се на програм за израчунавање ризика:

	У хиљадама динара	
	За годину која се завршава	
	31. децембра	
	2014.	2013.
Програм за ризике	43	86
Стање на дан биланса	43	86

Друштво у власништву нема некретнине и опрему, већ за свој рад користи некретнине и опрему оснивача Комерцијалне банке а.д., Београд. Према Одлуци Комерцијалне банке а.д., Београд бр. 4735 од 7. марта 2008. године и Одлуци бр. 4994 од 16. марта 2011. године, Комерцијална банка а.д., Београд одобрава Друштву следеће услуге:

- Привремено коришћење пословног простора у улици Краља Петра 19 у Београд, канцеларије са ознаком 017 и 018, укупне површине 59.24 m²
- Набавку основних средстава и канцеларијског материјала
- Набавку услуге израде веб презентације
- Функције подршке и техничко оперативних послова.

За коришћење основних средстава и наведених услуга Друштво нема обавезу плаћања накнаде Комерцијалној банци а.д., Београд.

12.2 Промене на нематеријалним улагањима су приказане као што следи:

	У хиљадама динара	
	За годину која се завршава	
	31. децембра	
	2014.	
<i>Набавна вредност</i>		
Стање на дан 1.01.2014.		5,856
Набавке		-
Отпис и друга смањења		-
Стање на дан 31.12.2013.		5,856
<i>Исправка вредности</i>		
Стање на дан 01.01.2014.		(5,770)
Амортизација		(43)
Стање на дан 31.12.2013.		5,813
Садашња вредност на дан 31.12.2014. године		43
Садашња вредност на дан 31.12.2013. године		86

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

13. МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

Материјална имовина се састоји од опреме у износу од 68 хиљада динара, а односи се на ТВ пријемник и електронски рачунар (lap top). Набавна вредност је износила 170 хиљада динара, а исправка вредности 102 хиљада динара.

Промене на некретнинама и опреми су приказане као што следи:

	У хиљадама динара
	За годину која се завршава
	31. децембра
	2014.
<i>Набавна вредност</i>	
Стање на дан 01.01.2014.	170
Набавке	-
Стање на дан 31.12.2014.	<u>170</u>
<i>Исправка вредности</i>	
Стање на дан 01.01.2014.	(59)
Амортизација	(43)
Стање на дан 31.12.2014.	<u>(102)</u>
Садашња вредност на дан 31.12.2014. године	<u>68</u>
Садашња вредност на дан 31.12.2013. године	<u>86</u>

14. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Дугорочни финансијски пласмани се односе на хартије од вредности које се држе до доспећа, хартије од вредности које су расположиве за продају и остале дугорочне финансијске пласмане.

Хартије од вредности које је Друштво имало на дан 31. децембар 2013. године, на позицији Хартија од вредности које се држе до доспећа, доспевају дана 1. марта 2015. године. С обзиром да је до доспећа остало мање од годину дана, Друштво је те хартије у складу са новим Контим оквиром сврстало у краткорочне финансијске пласмане.

15. ПОТРАЖИВАЊА

Потраживања се односе на:

	У хиљадама динара	
	31. децембар	31. децембар
	2014.	2013.
Потраживања по основу накнаде за управљање	431	239
Потраживања за камату (напомена 23)	3	13
Остала потраживања	<u>10,005</u>	<u>243</u>
Стање на дан биланса	<u>10,439</u>	<u>495</u>

Потраживања за накнаду за управљање фондовима у износу од 431 хиљаде динара (2013: 239 хиљаде динара) представљају потраживања Друштва од фондова по основу управљања фондовима.

Потраживања за камату представљају потраживања по основу орочених депозита код Комерцијалне банке а.д., Београд и износе 3 хиљада динара (2013: 13 хиљада динара).

Остала потраживања у износу 10,005 хиљада динара, представљају потраживања по основу депозита код Комерцијалне банке а.д., Београд у износу од 9,745 хиљада динара (напомена 23) и аконтацију пореза на добит за 2014. годину у износу од 260 хиљада динара.

Каматна стопа на орочене депозите се кретала у распону од 5.65% до 7.2% на годишњем нивоу у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2014. године.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

16. КРАТКОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

Краткорочни финансијски пласмани обухватају део дугорочног пласмана који доспева до једне године и износе 108,954 хиљада динара.

С обзиром да хартије од вредности које је Друштво имало на дан 31. децембра 2013. године на позицији хартија од вредности које се држе до доспећа, доспевају дана 1. марта 2015. године, Друштво је те хартије у складу са новим Контим оквиром сврстало у краткорочне финансијске пласмане јер доспевају у року мањем од годину дана.

17. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ

Готовина и готовински еквиваленти у износу од 12 хиљада динара (2013.: 13 хиљада динара) се односи на стање на текућем рачуну код Комерцијалне банке а.д., Београд.

18. КАПИТАЛ

18.1 Структура капитала на дан 31. децембар 2014. године је следећа:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Акцијски капитал	140,000	140,000
Губитак претходног периода	(24,757)	(24,757)
Нераспоређени добитак	<u>3,064</u>	<u>1,857</u>
Стање на дан биланса	<u>118,307</u>	<u>117,100</u>

Друштво на дан 31. децембар 2014. године послује као затворено, једночлано акционарско друштво. Комерцијална банка а.д., Београд је власник 100% капитала Друштва.

Акцијски капитал Друштва у износу од РСД 140,000 хиљада на дан 31. децембар 2014. године је подељен на 14,000 обичних акција номиналне вредности од 10 хиљада динара по акцији. Акције су обичне (редовне) и гласе на име. Свака акција даје право на један глас у Скупштини Друштва.

18.2 У складу са Законом о инвестиционим фондовима, Друштво је дужно да у свом пословању обезбеди да новчани део основног капитала Друштва увек буде у висини која није мања од динарске противвредности EUR 125,000:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Капитал	118,307	117,100
Динарска противвредност износа од EUR 125,000	<u>15,120</u>	<u>22,928</u>
Разлика	<u>103,187</u>	<u>94,172</u>

На дан 31. децембра 2014. основни капитал Друштва износи 118,307 хиљада динара, што је за 103,187 хиљада динара више од законски прописаног минимума од EUR 125,000 у динарској противвредности што на дан 31. децембар 2014. године износи 15,120 хиљада динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

19. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

Дугорочна резервисања у износу од 581 хиљаду динара на дан 31. децембар 2014. (2013: 359 хиљада динара) године се односе на резервисања за отпремнине запослених за одлазак у пензију након испуњених услова и резервисања за дане неискоришћених годишњих одмора запослених. Резервисања за примања запослених су формирана на основу актуарског обрачуна са стањем на 31. децембра 2014. године и иста су исказана у износу садашње вредности очекиваних будућих исплата.

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
<i>Главне актуарске претпоставке</i>		
Дисконтна стопа	8.75%	11.25%
Стопа раста зараде	2.75%	5%

20. КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ

Краткорочне обавезе односе се на:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Обавезе према Комерцијалној банци а.д., Београд	3	29
Обавезе према запосленима	12	13
Стање на дан биланса	15	42

21. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

Пасивна временска разграничења обухватају:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
Унапред обрачунати трошкови ревизије	302	927
Унапред обрачунати трошкови одржавања - програма Incendo	283	267
Унапред обрачунат ПДВ	56	53
Остали унапред обрачунати трошкови	20	20
Стање на дан биланса	661	1,267

22. ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ

Ванбилансне позиције се односе на одобрен а неискоришћен лимит по основу Visa business картице у износу од 200 хиљада динара код Комерцијалне банке а.д., Београд.

23. ОБЕЛОДАЊИВАЊЕ ОДНОСА СА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА

Стање потраживања и обавеза Друштва према повезаним правним лицима на дан 31. децембар 2014. године, као и приходи и расходи настали из трансакција са повезаним правним лицима током периода 1. јануар – 31. децембар 2014. године су приказани као што следи:

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

23. ОБЕЛОДАЊИВАЊЕ ОДНОСА СА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА (наставак)

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2014.	31. децембар 2013.
БИЛАНС СТАЊА		
Комерцијална банка а.д., Београд		
Потраживања за камату (напомена 15)	3	13
Остали краткорочни пласмани (напомена 15)	9,745	12,927
Готовина и готовински еквиваленти (напомена 17)	12	13
Обавезе по основу провизије за платни промет	1	-
Остале обавезе	2	-
Ванбиланс (напомена 22)	(197)	(200)
БИЛАНС УСПЕХА		
Комерцијална банка а.д., Београд		
Приходи од камата (напомена 11.1)	25	947
Трошкови брокерски услуга (напомена 10.3)	(11)	(11)
Трошкови платног промета (напомена 10.2)	(45)	-
Примања руководства Друштва		
Бруто примања	3,581	3,297
Нето примања	2,549	2,324

Друштво не врши плаћање накнада члановима Надзорног одбора.

24. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ

Судски спорови

Дана 26. децембра 2014. године, Друштво је добило обавештење од Привредног суда у Београду да је против Друштва и против његовог законског заступника Данила Вуксановића, подигнут *Оптужни предлог* због неблаговременог подношења документације из члана 31. Закона о рачуноводству и ревизији Агенцији за привредне регистре. Рок за предају редовних финансијских извештаја за 2012. годину заједно са напред наведеном документацијом, Агенцији за привредне регистре, био је 30. септембар 2013. године. Услед ванредних околности изазваних пожаром у згради Комерцијалне банке а.д., Београд, у улици Краља Петра 19 где је и седиште Друштва, Друштво је документацију прописану чланом 31. Закона о рачуноводству и ревизији, предало Агенцији за привредне регистре дана 29. новембра 2013. године. Усмени претрес поводом подигнутог *Оптужног предлога* заказан је за јануар 2015. године.

Осим наведеног, против Друштва се не води ни један судски спор, нити Друштво води судске спорове против трећих лица.

25. ПОРЕСКИ РИЗИЦИ

Порески закони Републике Србије се често различито тумаче и предмет су честих измена. Тумачење пореских закона од стране пореских власти у односу на трансакције и активности, могу се разликовати од тумачења руководства. Као резултат изнетог, трансакције могу бити оспорене од стране пореских власти и Друштву може бити одређен додатни износ пореза, казни и камата. Период застарелости пореске обавезе је пет година. То практично значи да пореске власти имају права да одреде плаћање неизмирених обавеза у року од пет година од када је обавеза настала.

Поред тога, Друштво обавља одређени број пословних трансакција са повезаним правним лицима у земљи и иностранству. Друштво је исказало ефекте трансферних цена по основу трансакција са повезаним правним лицима на обрачунати порез на добитак за 2014. годину по свом најбољем уверењу. При томе, у складу са пореским законима Републике Србије, Друштво је у обавези доставити порески биланс за 2014. годину и другу прописану документацију Пореској управи Републике Србије до 30. јуна 2015. године. Тумачења пореских закона од стране пореских и других власти у односу на трансакције и активности Друштва могу се разликовати од тумачења руководства Друштва. Постоји неизвесност да ли су тумачења руководства Друштва и пратећа документација довољне, и да ли одговарају захтевима и тумачењима пореских и других органа. Руководство Друштва сматра да евентуална различита тумачења неће имати материјално значајних последица по финансијске извештаје Друштва.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

26. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА БИЛАНСА

Након датума биланса, тј. дана 27. јануара 2015. године надлежни Привредни суд у Београду је донео пресуду против окривљених: Друштва и његовог законског заступника Данила Вуксановића због прекорачења рока за доставу финансијских извештаја за 2012. годину. Привредни суд је изрекао условну пресуду:

- 1) Окривљеном Друштву новчану казну у износу од 20 хиљада динара,
- 2) Окривљеном, законском заступнику Друштва, Данилу Вуксановићу из Београда, а као одговорном лицу, новчану казну у износу од 4 хиљаде динара.

Окривљенима се овако утврђена новчана казна неће извршити ако у року од 1 године не учине нов привредни преступ, тј. ако окривљено одговорно лице не учини кривично дело које има обележје привредног преступа. Окривљено правно лице се обавезује да на име трошкова судског паушала плати износ од 5 хиљада динара, у року од 15 дана од дана правоснажности пресуде, а под претњом принудног извршења.

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ

27.1 Друштом управљају његови власници - акционари преко својих органа, сразмерно броју акција које поседују. Органе Друштва чине:

- Скупштина акционара
- Надзорни одбор
- Директор

Скупштину Друштва чине акционари, који су имаоци акција са правом управљања. Функцију Скупштине Друштва обавља Извршни одбор Комерцијалне банке а.д., Београд, као оснивача Друштва. Сазивање редовне и ванредне Скупштине Друштва врши се на начин и по поступку утврђеном законом. Скупштину Друштва сазива Надзорни одбор. Извршни одбор оснивача може предложити Надзорном одбору Друштва сазивање Скупштине. Скупштина Друштва одлучује о:

- изменама Статута;
- повећању или смањену основног капитала, као и свакој емисији хартија од вредности;
- променама права или повластица било које класе акција;
- статусним променама и променама правне форме Друштва;
- Стицању и располагању имовином велике вредности;
- Расподели добити и покрићу губитка;
- Усвајању финансијских извештаја, као и извештаја ревизора ако су финансијски извештаји били предмет ревизије;
- усвајању извештаја одбора Друштва;
- накнадама директору, односно члановима одбора односно правилима за њихово одређивање, укључујући и накнаду која се исплаћује у акцијама и другим хартијама од вредности Друштва;
- именовану и разрешењу директора;
- именовану и разрешењу чланова одбора;
- покретању поступка ликвидације, односно подношењу предлога за стечај Друштва;
- Избору ревизора и накнади за његов рад;
- Другим питањима у складу са законом и Статутом.

Надзорни одбор Друштва је орган управљања Друштом. Надзорни одбор Друштва има пет чланова, које бира Скупштина Друштва. Мандат одбора Друштва траје пет (5) година, с тим што може бити поново именован. Чланови одбора између себе бирају председника већином гласова укупног броја чланова. Надзорни одбор је одговоран за свој рад Скупштини Друштва. Поступак за разрешење члана одбора Друштва пре истека периода на који је именован може да покрене акционар, као и сам Надзорни одбор.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

Надзорни одбор је одговоран да пословање Друштва буде у складу са законом, другим прописима и актима и процедурама које утврде органи Друштва. Надзорни одбор обавља следеће:

- утврђује пословну стратегију и пословне циљеве Друштва и надзире њихово остваривање;
- надзире рад директора;
- врши унутрашњи надзор над пословањем Друштва;
- установљава рачуноводствене политике Друштва и политике управљања ризицима;
- утврђује финансијске извештаје Друштва и подноси их Скупштини на усвајање;
- даје и опозива прокуру;
- сазива седнице Скупштине и утврђује предлог дневног реда;
- предлаже скупштини политику накнада директора, и предлаже уговор о раду, односно ангажовању директора;
- даје сагласност директору за предузимање послова или радњи у складу са законом, Статутом, одлуком Скупштине и одлуком одбора;
- Врши избор и разрешење интерног ревизора на предлог директора Друштва;
- Врши избор кастоди банке и овлашћених берзанских посредника;

- Врши избор маркетиншке агенције;
- Доноси Пословник о свом раду;
- Доноси Правила пословања Друштва и Правилник о тарифи Друштва;
- Доноси друга општа акта Друштва (правила, правилнике, процедуре, политике и др. осим аката која су, сагласно закону, овим Статутом и оснивачким актом у надлежности других органа Друштва);
- врши друге послове и доноси одлуке у складу са законом, Статутом и одлукама Скупштине.

Надзорни одбор Друштва чине:

- | | |
|-----------------------|------------|
| • Јелена Ђуровић | председник |
| • Бојан Кордић | члан |
| • Драганка Михајловић | члан |
| • Мирослав Тодоровић | члан |
| • Светлана Симић | члан |

Решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-36-1859/4-10 од 29. април 2010. године, број 5/0-36-1749/4-11 од 12. мај 2011. године и број 5/0-36-197/3-13 од 01. фебруар 2013. године дата је сагласност члановима одбора Друштва.

Директор је орган пословођења у Друштву. Директор је овлашћен за заступање Друштва у унутрашњем и спољнотрговинском промету без ограничења овлашћења. Директора Друштва бира и разрешава Надзорни одбор. Директор Друштва за свој рад одговара Управном одбору. Поступак за разрешење директора може да покрене Надзорни одбор или акционар. Директор Друштва обавља следеће послове:

- води послове Друштва и одређује унутрашњу организацију Друштва, осим оних послова који у надлежности Скупштине и одбора Друштва;
- одговара за тачност пословних књига Друштва;
- одговара за тачност финансијских извештаја Друштва;
- припрема седнице Скупштине Друштва и предлаже дневни ред Надзорном одбору;
- Утврђује предлог пословног плана;
- Извршава одлуке Скупштине Друштва и одбора;
- Организује, руководи и координира пословање организационих делова Друштва и контролише њихов рад;
- Доноси Правилник о организацији и систематизацији радних места у Друштву;
- Одлучује о потреби пријема, пријему и премештају запослених и престанку рада запослених, као и о другим питањима из радног односа у складу са законом и актима Друштва, осим о питањима у вези са избором и разрешењем интерног ревизора;
- Доноси општа акта, упутства и правила која су у његовој надлежности, сагласно закону и актима Друштва;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

- Извештава Надзорни одбор о пословима који би могли бити од већег утицаја на пословање Друштва, као и о било којем другом питању у складу са законом;
- Одлучује о свим питањима која нису у надлежности Скупштине и одбора Друштва;
- Разматра и одлучује о притужбама чланова фонда;
- Обавља друге послове у складу са законом, овим Статутом и другим актима Друштва, као и послове коју му одреди или на њега пренесе Надзорни одбор Друштва.

Директор Друштва је Данило Вуксановић. Директор испуњава све законом прописане услове, као и услове прописане интерним актима Друштва за послове које обавља. Комисија за хартије од вредности је дала сагласност на избор директора Друштва на основу Решења бр. 5/0-33-8429/6-07 о давању дозволе друштву за управљање инвестиционим фондовима од 31. јануара 2008. године.

27.2 Унутрашња организација

Организациона структура је прилагођена обиму и врсти посла. Све битне одлуке везане за пословну политику доносе се од стране Управе Друштва. Правилником о унутрашњој организацији утврђује се:

- Организација рада код Друштва, организациони делови и њихов делокруг,
- Систематизација послова, врста и степен школске спреме и други посебни услови за рад на тим пословима,
- Друга питања од значаја за организацију и рад Друштва.

Послове из своје делатности Друштво организује према потребама и захтевима процеса рада, у зависности од врсте и обима сродних и међусобно повезаних послова.

Послове из делатности Друштва запослени обављају применом јединствене технолошке, економске и организационе повезаности, у складу са захтевима и стандардима које је Друштво установило.

Полазећи од врсте послова и потребе да се на функционалном принципу обезбеди обављање сродних међусобно повезаних послова, у Друштву се образују основне организационе јединице – одељења, а у оквиру одељења образују се службе и утврђује се њихов делокруг рада:

- Одељење општих послова и у оквиру њега:
 - Секретаријат
 - Служба за финансије и рачуноводство
 - Служба правних послова
 - Служба за информатику.
- Одељење инвестиционих послова и у оквиру њега:
 - Портфолио менаџер
 - Служба анализе
- Одељење за процену вредности имовине
- Одељење продаје и у оквиру њега:
 - Служба за back-office
- Одељење маркетинга.

Као посебан и независан организациони облик Друштва утврђује се Интерни ревизор и Интерни контролор.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

27.3 Портфолио менаџер

Портфолио менаџер Друштва је Славко Давидовић, која управља имовином Фонда и има дозволу портфолио менаџера издату у складу са законом којим се уређује тржиште хартија од вредности. Славко Давидовић је дипломирао на Економском факултету Београдског универзитета, а послове портфолио менаџера обавља на основу лиценце бр. 5/0-27-281/2-11 издате од стране Комисије за хартије од вредности 03. фебруара 2011. године.

Портфолио менаџер за свој рад одговара директору Друштва и обавља следеће послове:

- Доноси и оперативно спроводи инвестиционе одлуке и управља портфељом фонда;
- Врши финансијску анализу компанија и доноси одлуку о заступљености метода процене компанија, полазећи од конкретних околности за сваку појединачну инвестициону одлуку;
- Систематизује и чува прикупљене информације (као и њихове изворе), на основу којих врши финансијску анализу у законом и подзаконским актима прописаним роковима и на законом, подзаконским актима и општим актима Друштва утврђен начин;
- У систему интерне контроле обавља следеће послове:
 - надзире изложеност фондова по различитим ризицима и врши контролу ризика;
 - учествује у одлучивању о квантитету и квалитету изложености, у складу са одобреним лимитима;
 - врши редовне и ванредне контроле ризика;
 - контролише и спроводи мере за надзор и контролу оперативног ризика,
 - руководи инструментима за контролу ризика;
- Одговоран је за дневну ажурност у обављању послова.

У складу са законом и интерним актима Друштва, портфолио менаџер треба да испуњава следеће услове:

- Висока стручна спрема без обзира на врсту усмерења, ВИИ степен стручне спреме;
- Лиценцу Комисије за хартије од вредности за обављање послова портфолио менаџера;
- Да није кажњаван за дела из члана 86. став 1. и став 2. Закона о тржишту хартија од вредности;
- Најмање 3 године радног искуства на пословима са хартијама од вредности;
- Познавање једног светског језика;
- Познавање рада на рачунару.

Портфолио менаџер испуњава све законом прописане услове, као и услове прописане интерним актима Друштва за послове које обавља.

27.4 Интерни ревизор и интерни контролор

Овлашћени интерни ревизор Друштва је Јелена Ђокић. Интерни ревизор за свој рад одговара Надзорном одбору Друштва и обавља следеће послове:

- Праћење, верификација и процена процедура везаних за извршавање послова Друштва, као и идентификовање ризика везаних за њих;
- Израда извештаја о извршеној интерној ревизији који садржи податке везане за извршену ревизију и нацрт препорука који се достављају управи Друштва;
- Контрола примене препоручених мера у оквиру рокова који су одређени извештајем као и начину на који су примењене;
- Успостављање методологије за обављање интерне ревизије и њено редовно ажурирање;
- Израда годишњег плана активности;
- Израда годишњег извештаја о активностима интерног ревизора који се подноси управи друштва;
- Обавештавање Скупштине Друштва о чињеницама које могу утицати на независност интерног ревизора;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

27.4 Интерни ревизор и интерни контролор (наставак)

- Чување поверљивих информација које сазна приликом обављања интерне ревизије.
- Испитивање, оцена и праћење адекватност и ефикасност рачуноводственог система и информисање о томе управе Друштва;
- Старање о рачуноводственој пракси, извештајима и пракси финансијског извештавања Друштва и његових повезаних друштава и о томе информисање управу Друштва;
- Старање о усклађености Друштва са законским и другим захтевима регулаторних тела и о томе извештава управу Друштва;
- Старање о квалификованости, независности и способности ревизора Друштва;
- Оцењивање и праћење начина вођења, тачности и потпуности рачуноводствених евиденција и о томе обавештава управу Друштва;
- Старање, оцењивање и праћење састављања поузданих финансијских информација и извештаја и о томе информисање управу Друштва;
- Испитивање, оцењивање и праћење рада лица са посебним овлашћењима и одговорностима у Друштву у вези са контролом примене закона и подзаконских аката регулаторних органа, аката других надлежних органа и институција и општих аката Друштва, као и у вези са применом процедура и поступака које доноси и утврђује директор (председник Надзорног одбора) у циљу обезбеђења уредног и ефикасног пословања Друштва и о томе информисање управу Друштва;
- Сарадњу са лицима са посебним овлашћењима и одговорностима у Друштву која управу Друштва информисају о уоченим незаконитостима или неправилностима у пословању Друштва;

У складу са законом и интерним актима Друштва, интерни ревизор треба да испуњава следеће услове:

- Факултет правног или економског усмерења, ВИИ степен стручне спреме;
- Лиценца овлашћеног интерног ревизора;
- Познавање једног светског језика;
- Познавање рада на рачунару.

Интерни ревизор испуњава све законом прописане услове, као и услове прописане интерним актима Друштва за послове које обавља.

Интерни контролор Друштва је Јелена Фабрис. Интерни контролор за свој рад одговара директору Друштва и обавља следеће послове:

- Контрола ажурности вођења свих прописаних евиденција;
- Прописивање процедура и динамике провере тачности уноса и измене података и вођење евиденције приступа и нивоа приступа бази података;
- Контрола усаглашености интерних аката и процедура Друштва са законским и подзаконским актима;
- Контрола поштовања интерних прописа у вези са улагањем запослених у Друштву за свој рачун или рачун повезаних лица;
- Контрола усклађености улагања имовине инвестиционих фондова са прописима;
- Координација израде корективних мера у поступцима по притужбама и рекламацијама на рад друштва и праћења резултата примене тих мера;
- Вођење и ажурирање списка хартија од вредности и друге имовине у које могу улагати инвестициони фондови којима управља то друштво за сваки фонд посебно;
- Обавештавање лица одговорних за улагања имовине фондова о свим изменама списка из претходне тачке;
- Редовно обавештавање запослених о интерним и радним процедурама и законским обавезама, као и обавештавање управе о контроли законитости пословања Друштва;
- Контрола коришћења привилегованих информација;
- Спровођење мера везаних за злоупотребу информација, података и докумената од стране запослених до којих дођу у свом раду;

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

27.4 Интерни ревизор и интерни контролор (наставак)

- Достављање битних података везаних за контролу законитости пословања Друштва управи Друштва;
- Вршење надзора над применом закона и других прописа и општих аката, обављање послове унутрашње контроле пословања Друштва, вршење надзора над радом свих одељења, служби и обавештавање директора о уоченим неправилностима;
- Обављање послова унутрашње контроле пословања Друштва, контрола поштовања закона и других прописа и општих аката Друштва у пословању Друштва;
- Информисање директора о уоченим незаконитостима или неправилностима у пословању Друштва;
- Иницирање покретања поступака ради утврђивања одговорности за кршење закона, других прописа, као и општих аката Друштва и предлаже Управи предузимање мера;
- Контролу наплате из чл. 76 Правила пословања Друштва.

У складу са законом и интерним актима Друштва, интерни контролор треба да испуњава следеће услове:

- Висока или виша стручна спрема без обзира на врсту усмерења, ВИИ или ВИ степен стручне спреме;
- Познавање једног светског језика;
- Познавање рада на рачунару.

Интерни контролор испуњава све законом прописане услове, као и услове прописане интерним актима Друштва за послове које обавља.

27.5 Информациони систем

Сервер

Друштво у обављању своје делатности користити сервер оснивача Комерцијалне банке а.д., Београд БНК-МК-КАСТ.

Комуникациона опрема

Друштво користи комуникациони систем оснивача, Комерцијалне банке а.д., Београд. Комуникациони систем заснован је на TCP/IP архитектури, уз примену СНА архитектуре за специфичне потребе. WAN мрежа је реализована кроз изнајмљене, сталне, водове Телекома. Користе се дигитални и Frame relay водови брзине од 64 Kbits до 2 Mbits и аналогни водови брзине до 34 Kbits. Централна локација је повезана са Телеком оптичким влакнима и системом преноса брзине 155 Mbits. Веза ка спољним корисницима, као што су друге банке, НБС, ЦРХОВ, РТГС, Београдска берза, SWIFT, Reuters и други, су остварене кроз различите врсте протокола и спојних путева.

Сигурност и заштита података

Систем сигурности података Друштва интегрисан је са сигурносним системом Комерцијалне банке а.д., Београд. Постоји backup сервер за базу података на који ће се радити log shipping и аутоматски restore на сваких 15 минута. У случају потребе, секундарни сервер на коме се врши препис података log shipping методом, може се прогласити примарним/продукционим сервером.

Такође, у сервер сали у ул. Светог Саве 14 је обезбеђен резервни сервер одговарајућих карактеристика, на који се може, у случају хаварије сервера, извршити опоравак према прописаној процедури. Сервер има редундантно напајање и оба сервера су прикључена на инсталацију која има непрекидно напајање (UPS) и одговарајући агрегат за случај дужих прекида напајањем са јавне дистрибутивне мреже. Сервер се налази на локацији у ул. Светог Саве бр. 14, а клијенти на локацији у ул. Македонској 29 у Београду. Веза се остварује преко дигиталног вода 2 Mbps, са frame relay backup линком 256 Kbps.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

Сигурност и заштита података (наставак)

Телекомуникациони линк за локацију сервера има свој backup/failover линк, који се аутоматски активира у случају пада главног линка. У случају да је прекид/хаварија код Телекома такве природе да не раде оба линка, контактира се Телеком (по поступком који се извршава и за све остале линкове).

Приступ корисника софтверу је контролисан аутентификацијом преко Active directory-ја. Детаљна додела појединачних права је имплементирана у Incendo софтверу. Кориснички налози се отварају стандардном процедуром.

- Одржавање стабилности система

Снабдевање електричном енергијом рачунског центра је преко два UPS-а снаге 40 кВА. У случају нестанка напајања електричном енергијом из јавне мреже, снабдевање ERC-а преузимају батерије у саставу UPS-а. Истовремено се укључује агрегат који, након синхронизације са UPS-ом, преузима снабдевање струјом ERC-а. Инсталиран је и посебан прекидач (склопка) који у случају испада из оперативног рада агрегата од 150 кВА омогућава мануелно пребацивање напајања на агрегат од 75 кВА.

- Заштита приступа оперативним системима и системским ресурсима

Оперативни системи и системски ресурси се штите различитим поступцима зависно од конкретног оперативног система и продукта. Основна заштита је на Централном серверу ИБМ са оперативним системом 3/ОС Вер.1.4. Основни продукт за заштиту је IBM Security Сервер – RACF, који је стандард за ИБМ оперативне системе. Правила која се примењују су заснована на препорукама ИБМ-а.

Основна правила за доделу корисничких имена, лозинки и права приступа су заједничка за све ресурсе (системске, апликативне, податковне, комуникационе).

- Заштита приступа базама података и датотекама

Базе података (IBM DB2) и датотеке података на Централном серверу су заштићене кроз RACF као и сви други продукти. Поред тога, постоје и посебни системи заштите који се односе на IBM DB2. Та права су у надлежности администратора база података по процедури која је прописана за све кориснике.

Базе података Електронске банке (IBM DB2) на АИХ оперативном систему је посебно заштићена јер се налази у зони повећане опасности (DM3). Генерално, приступ овом систему је могућ само уз коришћење дигиталних сертификата, употребом смарт картица.

Права приступа другим базама података (MS SQL) је заштићен одговарајућим лозинкама и правилима.

- Заштита од злонамерних софтвера

Све радне станице и сервери су заштићени од напада антивирусним софтвером фирмекaspersky. База података о вирусима се ажурира аутоматски, а свака појава вируса се евидентира и, ако је потребно, предузимају одговарајуће акције. Приступ са интернета је ограничен употребом firewall-а и приступним листама.

- Заштита електронске поште

Електронска пошта се реализује преко "messaging infrastructure", која укључује e-mailgateway, "front end" и "back end" mail сервере, као и одговарајући антивирус и антиспам софтвер

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2014. године

27. ОРГАНИЗАЦИОНО – ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

Безбедност система

Друштво, у обављању регистроване делатности, користи пословне просторије оснивача, Комерцијалне банке а.д., Београд. Комерцијална банка а.д., Београд обезбеђује физичко-техничку заштиту просторија банке у којој се налазе главни ресурси информационог система. Да би заштита била ефикасна у заштићеним просторијама (системској сали) се налази Централни сервер са комплетном податковном и комуникационом опремом и сви локални сервери на којима се налазе подаци и апликације које су значајне за функционисање. Сви комуникациони водови завршавају у истој просторији. Тај простор је физички обезбеђен противпожарним вратима са бравама, које могу отворати само запослени који за то имају овлашћење. Системска сала је снабдевена опремом којом се постиже непрекидно напајање, као и адекватном противпожарном заштитом. Сви системи су предмет редовног одржавања према прописима и правилима која важе за сваку компоненту.

На улазу у зграду у којој се налази Друштво постоји физичко обезбеђење, систем аларма и видео надзора, као и сигурносна врата на улазу у систем салу, која се отварају помоћу магнетне картице.

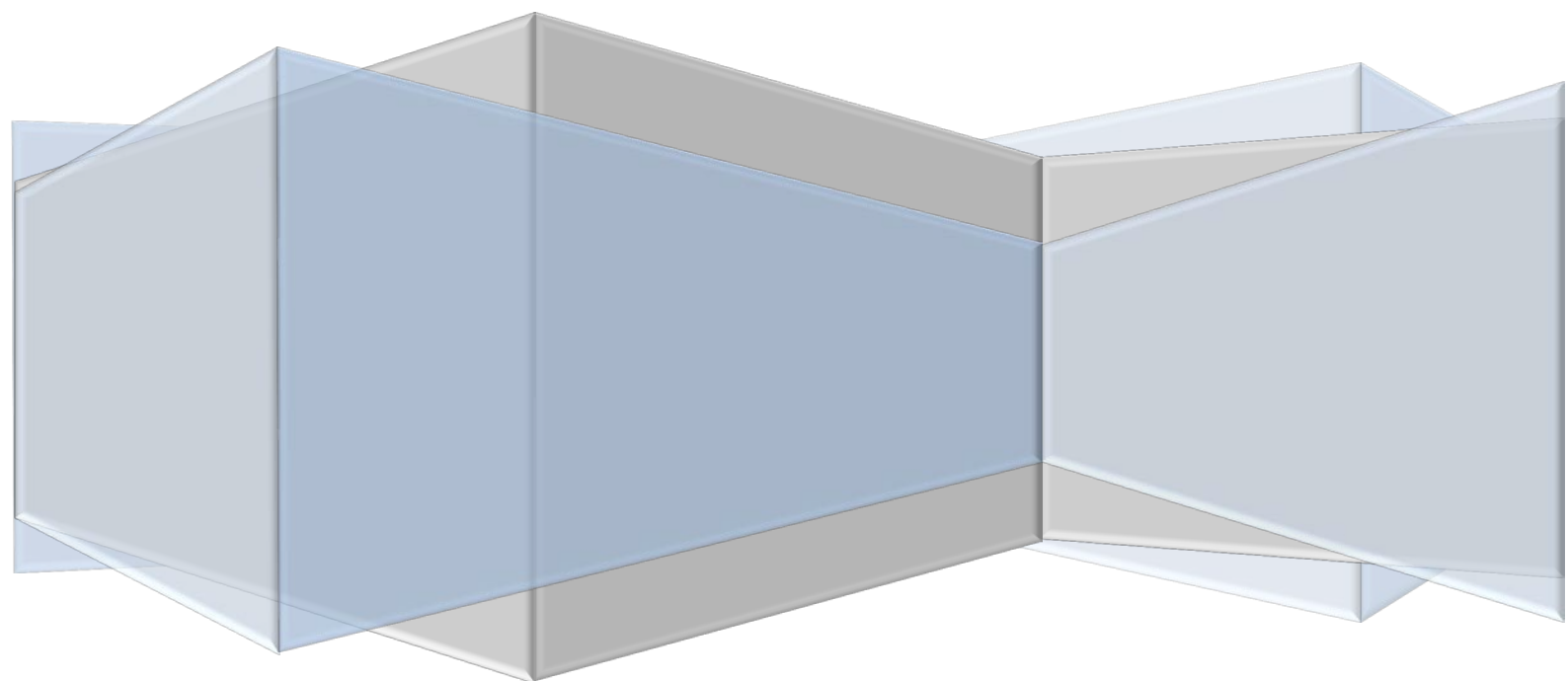
27.6 Друштво испуњава минималне услове организационе и техничке оспособљености прописане законским и подзаконским актима.

Под организационом оспособљеношћу Друштва подразумева се успостављање такве организације која омогућава успешно обављање делатности Друштва у планираном обиму.

Под минималним условима техничке оспособљености Друштва подразумева се обезбеђење пословног простора за обављање послова Друштва, који испуњава прописане стандарде, као и обезбеђење рачунарске опреме и програмских подршки, које по обиму и техничким својствима одговарају броју запослених и планираном обиму пословања (хардверски и софтверски систем).

Kombank Invest a.d. Beograd

Izveštaj o poslovanju za 2014. godinu



Sadržaj

Uvod	3
Podaci o Društvu	3
Uvodna reč	4
Makroekonomsko Okruženje	5
Srbija	6
Dešavanja na Berzi	7
Poslovanje DZU Kombank Invest	9
Bilans uspeha za period 01.01. – 31.12.2014.	9
Poslovni rezultati društva za upravljanje	15
Likvidnost Društva	15
Solventnost Društva	16
Ekonomičnost Društva	16
Rentabilnost Društva	16
Bilans stanja društva za period 01.01 – 31.12.2014.	17
Racio analiza poslovanja Društava	17
Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2014. godine	18
Planirani budući razvoj Društva za upravljanje	19
Rizici kojima je Društvo za upravljanje izloženo	19
Informacija o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine	20
Sektor investicionih fondova	20
Društva za upravljanje	20
Investicioni fondovi	21
KomBank InFond	24
Portfolio Fonda	25
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen	26

KomBank Novčani Fond	27
Rezultati poslovanja novčanog Fonda	27
Struktura ulaganja Novčanog Fonda	29
KomBank Devizni Fond	29
Zaključak	31

Uvod

Izveštaj o poslovanju društva za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd (u daljem tekstu „Izveštaj o poslovanju“) predstavlja završni izveštaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja koji su ostvareni u 2014. godini.

Izveštaj o poslovanju koncipiran je na takav način da pored opštih informacija pruži i dodatne informacije koje će upotpuniti finansijske izveštaje Društva.

Osim pokazatelja poslovanja u 2014. godini Izveštaj o poslovanju prikazuje i pokazatelje poslovanja iz prethodnih godina, vrši njihovo poređenje i na taj način pruža jasan uvid na pravac kojim se Društvo razvija.

Pored rezultata poslovanja, Izveštaj o poslovanju Društva prikazuje faktore koji su imali značajnu ulogu na ostvarene rezultate kao i faktore koji u budućem periodu mogu imati značajan uticaj na poslovanje Društva.

Izveštaj o poslovanju urađen je u skladu sa članom 29. Zakon o računovodstvu i sadrži sve bitne elemente propisane zakonom.

Izveštaje o poslovanju za 2014. godinu obuhvata i detaljno prikazuje finansijske pokazatelje i rezultat poslovanja:

- Društva za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd,
- Otvorenog investicionog fonda KomBank IN FOND,
- Otvorenog investicionog fonda KomBank NOVČANI FOND i
- Otvorenog investicionog fonda KomBank DEVIZNI FOND

Podaci o Društvu

Društvo za upravljanje investicionim fondovima KomBank INVEST a.d. Beograd (u daljem tekstu „Društvo“) osnovano je 05.02.2008. godine.

Osnivački kapital Društva iznosio je 20.000.000,00 dinara. Tokom 2008. godine, Društvo je dokapitalizovano sa dodatnih 120.000.000,00 dinara. Osnovni kapital Društva podeljen je na 14.000 običnih (redovnih) akcija nominalne vrednosti od 10.000,00 dinara.

Društvo posluje u skladu sa Zakonom o privrednim društvima i Zakonom o investicionim fondovima.

Osnovna delatnost Društva je organizovanje i upravljanje investicionim fondovima.

Na kraju 2014. godine Društvo je upravljalo sa tri investiciona fonda i to:

1. KomBank IN FOND, o.i.f. rasta vrednosti imovine (akcijski fond)
2. KomBank NOVČANI FOND, o.i.f. očuvanja vrednosti imovine (novčani fond)
3. KomBank DEVIZNI FOND, o.i.f. očuvanja vrednosti imovine (novčani fond)

Organi Društva su:

- Skupština Društva
- Uprava Društva koju čine:
 - Nadzorni odbor u čijem sastavu su:
 - Jelena Đurović, predsednik Nadzornog odbora,
 - Miroslav Todorović, član Nadzornog odbora,
 - Bojan Kordić, član Nadzornog odbora,
 - Draganka Mihajlović, član Nadzornog odbora
 - Svetlana Simić, član Nadzornog odbora
 - Direktor Društva - Danilo Vuksanović

Uvodna reč

Prethodnu 2014. godinu Društvo je započelo sa visokim očekivanjima utemeljenim pre svega na dobrim rezultatima poslovanja KomBank NOVČANOG FOND-a u predhodnoj godini. U prilog visokom optimizmu koji je bio na početku 2014. godine doprineli su i stabilnost makroekonomskih pokazatelja, naročito kamatnih stopa i stabilnost kursa dinara u odnosu na inostrane valute.

Dobri poslovni rezultati u prava dva kvartala koji su bili iznad planiranih i očekivanih, doveli su do toga da Nadzorni odbor Društva u trećem kvartalu donese odluku o osnivanju novog investicionog fonda KomBank DEVIZNI FOND. Odluka o osnivanju novog fonda zasnivala se na potrebi Društva da klijentima ponudi još jednu opciju mogućeg investiranja i da na taj način zaokruži ponudu otvorenih investicionih fondova koju Društvo pruža na domaćem tržištu. Pored osnivanja novog fonda, Društvo je krajem 2014. godine donelo odluku i o promeni vrste investicionog fonda KomBank IN FOND iz fonda rasta vrednosti imovine (akcijski fond) u balansirani investicioni fond. Na taj način Društvo će pokušati da da veći značaj Fondu u odnosu na predhodni period i da privuče nove ulagače koji bi se po pitanju investiranja razlikovali od ulagača u novčane fondove kojima Društvo upravlja.

Jedna od značajnih aktivnosti koje je Društvo pokrenulo i sprovedo tokom predhodne godine svakako je i zaključivanje ugovora o uspostavljanju poslovne saradnje između Komercijalne banke i Društva u poslovima zastupanja i pružanja prodajnih usluga za investicione fondove kojima Društvo upravlja. U cilju realizacije i sprovođenja ugovora, Društvo je izvršilo detaljnu obuku zaposlenih u Banci koji će obavljati prodajne usluge, osavremenilo i nadogradilo informacioni sistem koji je sada prilagođen potrebama radnika Banke i preduzelo sve neophodne radnje kod Komisije za hartije od vrednosti sa ciljem realizacije potpisanog ugovora.

Na osnovu navedenog, može se slobodno reći da je 2014. godina bila godina značajnih investiranja, kako u povećanju broja proizvoda koje Društvo nudi na tržištu tako i na unapređenju i proširenju poslovnih aktivnosti Društva sa ciljem postizanja što boljih rezultata u budućem periodu.

Sa stanovišta troškova poslovanja, Društvo je rashode svelo na planirani iznos koji je bio na nivou rashoda prethodnih godina. Izuzimajući troškove vezane za osnivanje novog investicionog fonda kao i troškove promene vrste investicionog fonda koji se ne mogu smatrati klasičnim rashodima jer predstavljaju investiciju Društva za budući period, Društvo je u toku predhodne godine imalo određeni broj neplaniranih rashoda od kojih su najveći i najznačajniji bili rashodi Komisije za hartije od vrednosti na ime sprovedene kontrole poslovanja i troškove nadogradnje informacionog back office sistema nastalih usled izmena Zakona o investicionim fondovima i premene kontnog okvira za investicione fondove kojima Društvo upravlja.

Na kraju možemo reći da je Društvo u svim segmentima ispunilo postavljene ciljeve, da su poslovni rezultati na nivou planiranih, da su aktivnosti vezane na proširenju poslovanja uspešno sprovedene i da je Društvo postavilo čvrste temelje za buduće uspešno poslovanje.

Makroekonomsko Okruženje

2014. godinu obeležile su geopolitičke tenzije, kakve nisu bile prisutne još od vremena hladnog rata. Prisvajanje teritorije Krima od strane Rusije početkom godine izazvalo je reakciju zapada u vidu sankcija, koje su u početku delovale kao simbolične, ali su kasnije počele da donose ozbiljnu ekonomsku štetu. Velike količine kapitala su napustile Rusiju, rublja je pretrpela vrtoglav pad, a drastičan pad cene nafte doveo je Rusku ekonomiju na ivicu recesije.

Pomenute napetosti i ratna dejstva na evropskom kontinentu, strukturne slabosti unutar evrozone i nesuglasice između zemalja članica oko politike štednje i rešavanja problema javnih dugova, produbile su krizu koja pritiska evropske ekonomije. Suočeni sa ozbiljnom opasnosti od deflacije i stagnacije rasta ekonomske aktivnosti, nosioci evropske monetarne vlasti najavljivali su tokom godine mogućnost intervencije na tržištu, da bi u oktobru objavili prvi paket mera u vidu otkupa obveznica sa kolateralom.

Pokazatelji stanja američke ekonomije su bez sumnje signalizirali oporavak najveće privrede na svetu, i centralne monetarne vlasti su obustavile program kvantitativnog popuštanja. Nezaposlenost je pala na 5,8%, rast GDP-a u 2014 je procenjen na 2,8% a potrošnja stanovništva je u porastu. Sve navedeno može dovesti i do postepenog povećanja kamatnih stopa u USA u narednom periodu koje su već 6 godina bile blizu 0.

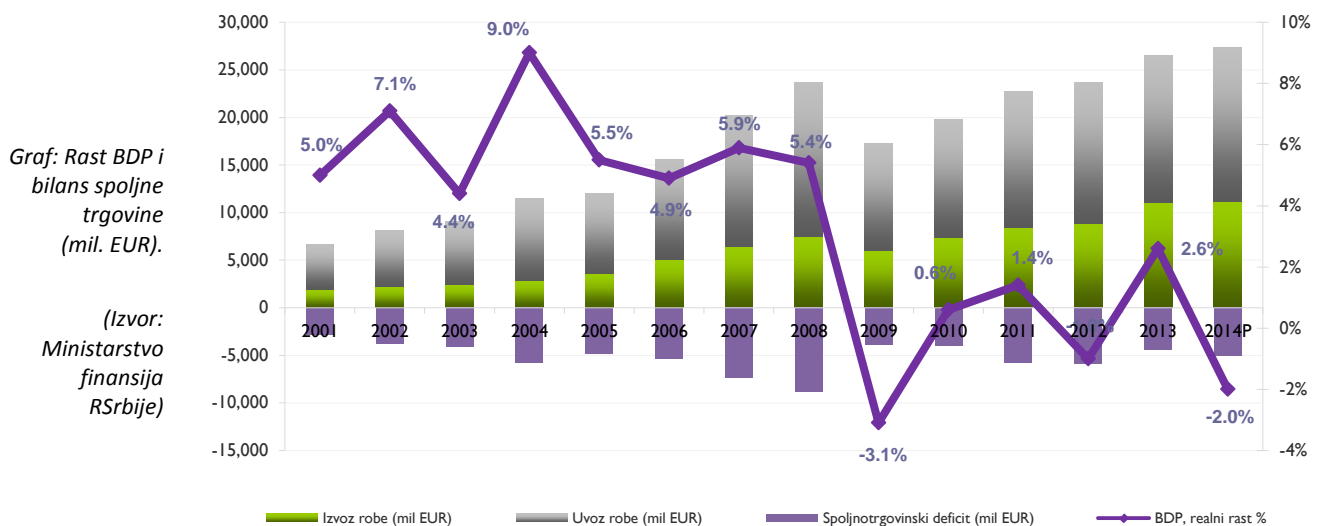
Period ekonomskog bum-a u Kini je definitivno okončan. Ciklus ubrzanog rasta zasnovanog na investicijama i izvozu je završen, i prilagođavanje uslovima sporijeg rasta biće veliki izazov, kako za najmnogoljudniju zemlju na svetu, tako i za brojne zemlje u razvoju koje su snabdevale kinesku proizvodnju sirovim materijalima i energijom.

Srbija

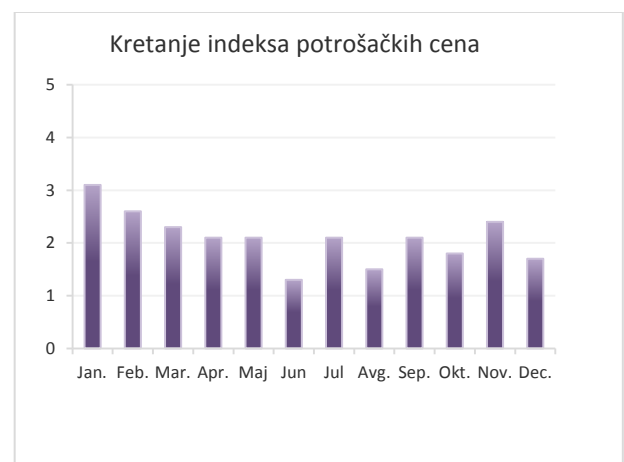
Procene Republičkog Zavoda za statistiku su da će ukupne ekonomske aktivnosti u Srbiji imati realan pad od 2% u odnosu na prethodnu godinu. Posmatrano po aktivnostima, rast dodate vrednosti zabeležen je u sektoru poljoprivrede, informisanja i komunikacija i saobraćaja. Pad bruto dodate vrednosti zabeležen je u sektoru snabdevanja električnom energijom, rudarstvu, građevinarstvu i finansijskim delatnostima.

Industrijska proizvodnja u 2014. imala je pad fizičkog obima od 6,8%. Ovom padu najviše je doprineo sektor snabdevanja električnom energijom, gasom i parom. Procena je da je poljoprivredna proizvodnja u 2014 godini imala rast fizičkog obima od 1,5%.

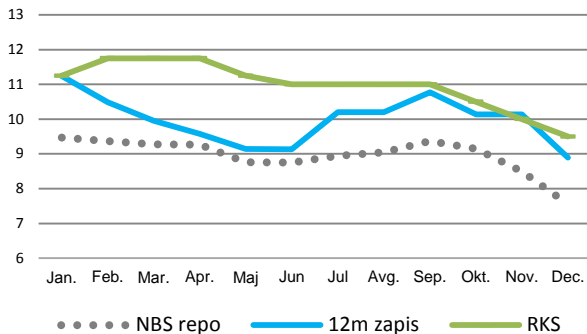
Vrednost izvedenih radova u građevinarstvu beleži pad od 4,1% u 2014. Promet u trgovini na malo beleži realan rast od 2,6% dok je promet u trgovini na veliko u blagom padu. U sektoru usluge smeštaja i ishrane u 2014 godini zabeležen je realni pad od 0,2%, dok je broj noćenja turista smanjen za 7%. Sektor saobraćaja i skladištenja imao je rast fizičkog obima od 24,7%, a oblast telekomunikacija rast od 1,6%.



Inflacija u Srbiji u 2014. bila je najniža u. Potrošačke cene su na kraju godine zabeležile rast od 1,8%. Ovako niskoj inflaciji su doprinele pre svega, niska agregatna tražnja i stabilizacija inflatornih očekivanja.



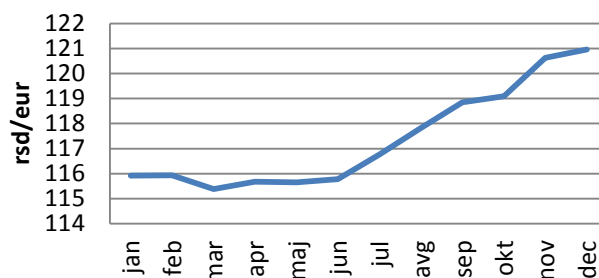
Pregled najvažnijih kamatnih stopa



Niska stopa inflacije i smanjena inflatorna očekivanja dale su prostor Narodnoj Banci Srbije da spusti referentnu kamatnu stopu sa 9,50% na 8%. Sa padom inflacije i referentne stope, smanjivali su se prinosi na državne zapise i obveznice, pa je prinos ostvaren na poslednjoj aukciji 12-mesečnih zapisa iznosio 8%, što je i najniža vrednost u 2014.-oj godini. Repo stopa NBS na sedmodnevne pozajmice je početkom godine iznosila 7,47%, dok je prosečna ponderisana stopa ostvarena na poslednjoj aukciji u 2014. iznosila 6,20%.

Dinar je prema evru tokom prve polovine 2014. godine imao stabilan odnos, da bi u drugoj značajnije oslabio, i godinu je završio sa depresijacijom od 5,22%. Najveću vrednost dinar je imao prvog radnog dana u januaru kada je kurs bio 114,75, a najnižu 18.12. pri kursu od 122,63 dinara za jedan evro. U korist slabljenja dinaru uticao je pad privredne aktivnosti izazvan poplavama, visok nivo javnog duga i kašnjenje sa fiskalnim reformama.

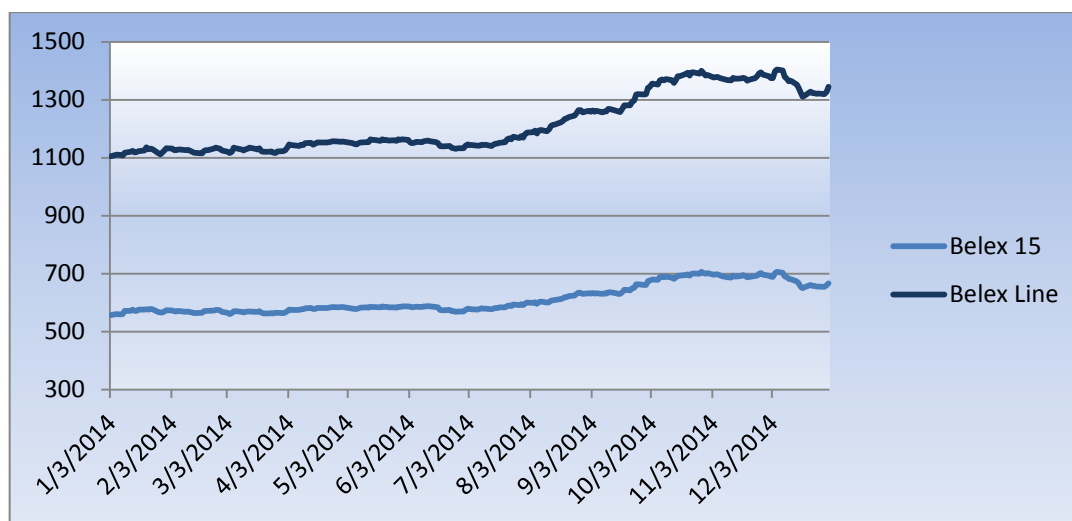
Kurs dinara u 2014.



Dešavanja na Berzi

Indeksi Beogradske Berze zabeležili su rast vrednosti u 2014. godini. Belex15 je porastao 19,54%, a Belex line za 21,71%. Učešće stranih investitora je smanjeno u odnosu na prethodnu godinu na 48,15% od ukupnog prometa, sa neznatno većim učešćem na strani prodaje nego kupovine. U poređenju sa indeksima berzi u regionu, približan rast ostvario je samo indeks Ljubljanske berze, SBI20, čija je vrednost prošle godine porasla za oko 18,9 odsto.

Graf: Kretanje berzanskih indeksa Beogradske berze (Belex15 i Belexline) u toku 2014 godine (izvor: www.belex.rs)



Promet na Beogradskoj berzi je zabeležio pad od 35% u odnosu na prethodnu godinu, uz značajno manji broj transakcija (238 hiljada u 2014. naspram 344 hiljada transakcija u 2013.) Promet na kapitalnom tržištu u prošloj godini iznosio je 133 miliona EUR, a na dužničkom 40 miliona EUR, pa je u ukupnom iznosu na tržištu ostvareno 173.518.701 EUR prometa. Ukupno je bilo trgovano sa akcijama 304 kompanija, od kojih je 117 imalo negativan rast, 107 pozitivan, dok je 80 akcija završilo godinu bez promene u ceni.

Graf: Ostvaren promet na Beogradskoj Berzi posmatran po mesecima, vrednosti su izražene u eur-ima.

Mesec	2010	2011	2012	2013	2014
Januar	8.865.996	25.990.178	19.875.672	110.839.832	39.761.255
Februar	19.958.436	36.364.851	12.126.617	14.254.318	6.700.583
Mart	20.468.870	28.226.673	18.124.262	12.551.903	8.728.060
April	16.667.162	19.325.274	9.479.483	4.807.113	27.833.345
Maj	16.761.610	22.952.756	12.076.754	7.379.458	7.205.169
Jun	12.990.168	36.786.248	8.026.993	8.356.810	16.321.917
Jul	15.599.051	12.579.041	50.438.972	10.974.328	18.036.425
Avgust	11.151.676	20.681.328	30.580.826	7.697.090	8.499.741
Septembar	13.160.418	15.218.453	17.787.339	29.180.449	9.024.725
Oktobar	35.813.012	12.100.306	8.610.511	39.216.497	10.840.170
Novembar	26.406.644	15.863.433	11.499.723	11.935.975	7.057.738
Decembar	24.632.890	34.092.218	21.138.420	9.843.119	13.509.573
UKUPNO:	882.454.957	222.477.943	280.180.759	219.765.572	173.518.701

Najlikvidnije hartije na tržištu kapitala u Srbiji bile su akcije AIK banke iz Niša i Naftne industrije Srbije. Ukupan promet akcijama te dve kompanije u 2014. godini iznosio je više od pet milijardi dinara.

Promet veći od jedne milijarde dinara zabeležile su i akcije beogradskog Imleka, koji je objavio statusno pripajanje kompanije Mlekare Subotica, i time izvršio konverziju akcija subotičke mlekare u Imlekove akcije.

Vrednost akcija Aerodroma „Nikola Tesla” je skoro udvostručena u odnosu na 2013. godinu zabeleživši rast od 92%, i iznosila je na kraju godine 942 dinara.

Graf: Najtrgovanije akcije na Beogradskoj Berzi u 2014. (izvor: Beogradska Berza)

Izdavalac	Simbol	Poslednja cena	Promena	Promet (RSD)	Kotacija
AIK banka a.d. Niš	AIKB	1.845	20,35%	3.034.868.568	Open Market
NIS a.d., Novi Sad	NIIS	775	-6,29%	2.320.095.250	Prime Listing
Imlek ad	IMLK	4.808	60,96%	1.199.011.206	Open Market
Komercijalna banka a.d.	KMBN	2.201	46,05%	912.440.258	Standard
Energoprojekt holding a.d.	ENHL	910	26,39%	740.127.735	Prime Listing
Aerodrom Nikola Tesla a.d.	AERO	942	92,64%	612.050.966	Prime Listing
Alfa plam a.d. , Vranje	ALFA	19.047	51,83%	185.499.162	Standard
Galenika Fitofarmacija a.d.	FITO	3.321	12,16%	182.839.914	Open Market
Soja protein a.d. , Bečej	SJPT	645	3,20%	148.280.216	Prime Listing
Tehnogas ad	TGAS	5.451	6,88%	98.761.794	Open Market

Poslovanje DZU Kombank Invest

Bilans uspeha za period 01.01. – 31.12.2014.

Poslovnu 2014. godinu Društvo je završilo sa pozitivnim rezultatom poslovanja.

Dobitak Društva pre oporezivanja iznosio je 1.419 hiljada RSD i bio je na nivou dobitka pre oporezivanja iz 2013. godine kada je iznosio 1.423 hiljade RSD.

Neto dobitak Društva na kraju 2014. godine iznosio je 1.235 hiljada RSD i bio je niži u odnosu na 2013. godinu kada je ukupan neto rezultat Društva iznosio 1.857 hiljada RSD

Treba istaći da je na pozitivan rezultat poslovanja u toku godine najviše uticalo povećanje prihoda po osnovu upravljanja fondovima, i to prevashodno prihoda ostvarenih od upravljanja KomBank Novčanim Fondom. Pored ovih prihoda na pozitivan rezultata poslovanja Društva, kao i prethodnih godina, bitno su uticali i finansijski prihodi koje Društvo ostvaruje.

Iako je rezultat na kraju 2014. godine nešto lošiji u odnosu na godinu dana pre, treba imati u vidu da je tokom 2014 godine, a naročito tokom poslednjeg kvartala Društvo značajan deo sredstava investiralo u:

- osnivanje novog investicionog fonda (ukupni troškovi osnivanja iznosili su RSD 858 hiljada na koje treba dodati i troškove eksterne revizije koje je Društvo preuzelo na sebe u iznosu od RSD 144 hiljade što ukupno daje sumu od RSD 1.002 hiljade),
- unapređenje poslovanja, naročito u segmentu obuke zaposlenih u cilju obavljanja prodajnih usluga;
- promenu vrste investicionog fonda KomBank IN FOND iz akcijskog u balansirani.

Pored troškova investiranja, na ukupan rezultat Društva uticalo je smanjenje finansijskih prihoda zbog pada kamatnih stopa na domaćem tržištu kao i neplanirani rashodi koji su nastupili tokom predhodne godine, među kojima su najveći uticaj imali:

- troškovi prema Komisiji za HoV na ime sprovedene kontrole poslovanja;
- troškovi izmena i nadogradnje back office programa koje Društvo koristi;
- dodatni troškovi na ime eksterne revizije za novi investicioni fond;
- troškovi izazvani naglim rastom kursa evra u odnosu na dinar tokom druge polovine godine

Posmatrajući Bilans uspeha jasno se uočava razlika između 2014. i 2013. godine u delu bilansa koji se odnosi na poreze. U 2014. godini Društvo je imalo rashode na ime poreza u iznosu od 182 hiljade RSD dok je godinu dana pre ostvarilo prihode u ukupnom iznosu od 434 hiljade RSD.

Na bilans uspeha pozitivno su uticali:

- povećana imovina pod upravljanjem KomBank Novčanog Fonda
- referentna kamatna stopa NBS u prvoj polovini godine,
- relativno stabilan kurs domaće valute u prvoj polovini godine,

Usled promene kontnog okvira, a u u cilju lakšeg i realnijeg prikazivanja ostvarenih rezultata poslovanja i poređenja sa predhodnom godinom svi podaci bitni za poslovanje Društva prikazani su kroz dve paralelne tabele, od kojih prva prikazuje rezultate poslovanja po starom kontnom okviru dok druga prikazuje rezultate poslovanja onako kako su evidentirani po novom kontnom okviru.

Tabela: Skraćeni bilans uspeha rađen po starom kontnom okviru

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	3.685	2.131	2.640
Rashodi po osnovu upravljanja fondovima	247	247	240
Dobitak od upravljanja fondovima	3.438	1.884	2.400
Ostali poslovni rashodi	17.502	16.442	16.364
Gubitak iz poslovne aktivnosti	14.064	14.558	13.964
Finansijski prihodi	15.540	15.994	14.635
Finansijski rashodi	57	13	0
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	14.545	15.981	14.635
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	938	0	1.080
Rezultat pre oporezivanja	1.419	1.423	1.751
Poreski rashod perioda	142	50	180
Odloženi poreski rashodi perioda	42	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	0	484	0
Neto Dobitak / Gubitak	1.235	1.857	1.571

Tabela: Skraćeni bilans uspeha rađen po novom kontnom okviru

SKRAĆENI BILANS USPEHA	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni prihodi	4.659	2.614	3.720
Poslovni rashodi	17.776	16.689	16.604
Gubitak iz poslovne aktivnosti	13.117	14.075	12.884
Finansijski prihodi	14.566	15.511	14.635
Finansijski rashodi	30	13	0
Dobitak iz finansijskih aktivnosti	14.536	15.498	14.635
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	0	0
Rezultat pre oporezivanja	1.419	1.423	1.751
Poreski rashod perioda	142	50	180
Odloženi poreski rashodi perioda	42	0	0
Odloženi poreski prihodi perioda	0	484	0
Neto Dobitak / Gubitak	1.235	1.857	1.571

Bitno je naglasiti da planirani rezultat za 2014. godinu, koji iznosi 1.571 hiljadu RSD i koji je nešto iznad rezultata ostvarenih na kraju 2014. godine, ne uključuje troškove osnivanja novog investicionog fonda koji su na kraju bitno opteretili rashode i imali značajan uticaj na konačan rezultat Društva.

Revizijom bilansa uspeha Društva koji je sproveden kroz „Studiju izvodljivosti“ za organizovanje Novčanog Deviznog Fonda planirani ukupan neto rezultat na kraju godine koji je u sebi sadržao i rezultate Društva ostavrene u prvj polovini 2014. godine iznosio je 579 hiljada RSD.

Tabela: Planirani poslovni rezultat za 2014. godinu koji uključuje troškove osnivanja novog fonda

Planirani poslovni rezultat 2014 - osnivanje deviznog novčanog fonda		P 2014	P 2014 -Devizni Fond
Br.	Pozicija	Iznos RSD	Iznos RSD
1	Ukupni prihodi	18.115.000	18.115.000
2	Ukupni rashodi	16.363.960	16.363.960
UKUPNO (1-2)		1.751.040	1.751.040
3	Prihodi od deviznog novčanog fonda		67.000
4	Rashodi od deviznog novčanog fonda		1.343.600
UKUPNO (3-4)			-1.276.600
5	Razlika ostvarene i planirane dobiti u prvih šest meseci 2014		284.480
7	Porez na dobit	180.000	180.000
UKUPNO		1.571.040	578.920

Posmatrano po kvartalima, Društvo je poslovalo pozitivno u u prva tri kvartala kada je ostvarilo dobit u iznosu od RSD 2.041 hiljadu, dok je u poslednjem kvartalu zabeležen gubitak u iznosu od RSD 806 hiljada usled povećanja rashoda zbog:

- osnivanje novčanog investicionog fonda,
- promene vrste postojećeg IN FOND-a iz akcijskog u balansirani fond,
- troškova izmena i nadogradnje back office programa,
- troškova obuke zaposlenih radnika Banke koji obavljaju poslove pružanja prodajnih usluga

Takođe treba istaći da je Društvo u svakom kvartalu povećavalo prihode od upravljanja investicionim fondovima što ima izuzetan značaj, posebno za buduće rezultate imajući u vidu konstantan pad kamatnih stopa na finansijskom tržištu i očekivano niže finansijske prihode koje Društvo planira da ostvari.

Tabela: Struktura prihoda po starom kontnom okviru

PRIHODI DRUŠTVA	Q1	Q2	Q3	Q4	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	755	830	977	1.123	3.685	2.131	2.640
Prihodi od naknada za upravljanje	755	830	977	1.123	3.685	2.131	2.640
Prihodi od naknade za kupovinu inv. jedinice	0	0	0	0	0	0	0
Prihodi od naknade za otkup inv. jedinice	0	0	0	0	0	0	0
Finansijski prihodi	3.606	3.644	3.682	3.665	15.540	15.994	14.635
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	242	283	210	148	0	0	1.080
UKUPNI PRIHODI	4.603	4.757	4.869	4.936	19.225	18.125	18.355

Tabela: Struktura prihoda po novom kontnom okviru

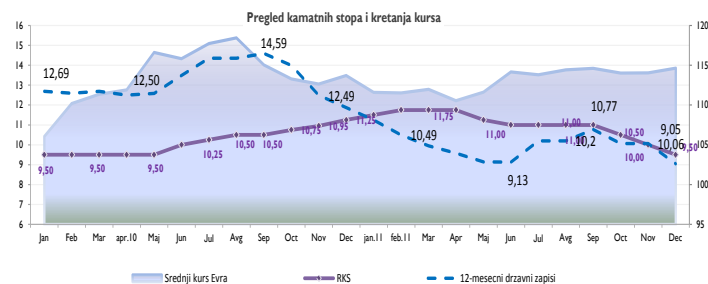
PRIHODI DRUŠTVA	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni prihodi	4.659	2.131	3.720
Prihodi po osnovu upravljanja fondovima	3.685	2.131	2.640
Prihodi po osnovu obavljanja delatnosti invest. društva	0	0	0
Dobici iz ostvarene razlike u ceni	974	0	1.080
Finansijski prihodi	14.566	15.994	14.635
Dobitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	0	0
UKUPNI PRIHODI	19.225	18.125	18.355

Prihodi koje je Društvo ostvarilo u predhodnoj godini značajno su veći kako od prihoda ostvarenih godinu dana pre tako i od prihoda koji su bili planirani za 2014. godinu. Ostvareni prihodi dodatno dobijaju na značaju imajući u vidu pad kamatnih stopa koji je bio prisutan na finansijskom tržištu.

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode iz redovnog poslovanja Društva i zavise od imovine koja se nalazi u okviru investicionog. Po osnovu naknada za upravljanje Društvo je ostvarilo poslovne prihode u iznosu od 3.685 hiljada RSD što je iznad očekivanja za 2014. godinu.

Finansijski prihodi Društva u najvećoj meri profilisani su kretanjem kamatnih stopa na tržištu kao i merama koje NBS sprovodi na otvorenom tržištu u cilju održavanja stabilnosti cena i sprečavanja preterane inflacije i devalvacije dinara.

Finansijske prihode Društva u 2014. godini činili su: prihodi od dugoročnih kuponskih obveznica, kapitalni dobiti od kupovine investicionih jedinica, prihodi od kamata na depozite kod poslovnih banaka i pozitivne kursne razlike.



Grafikon: Finansijski prihodi po mesecima (u hiljadama dinara)

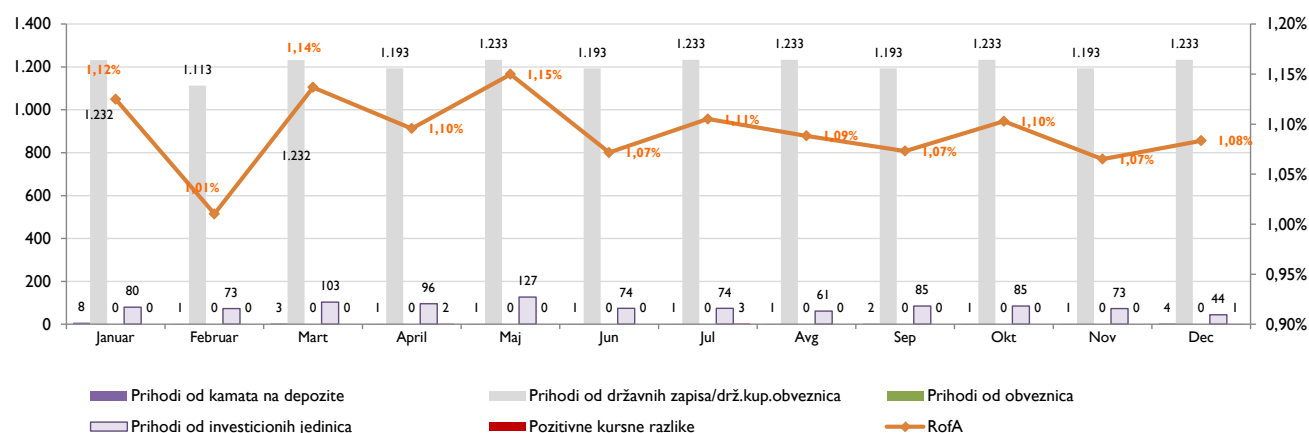


Tabela: Struktura rashoda po starom kontnom okviru

RASHODI DRUŠTVA	Q1	Q2	Q3	Q4	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	
Rashodi po osnovu upravljanja fondovima	60	60	60	67	247	247	240
Ostali Poslovni rashodi	3.932	4.053	3.842	5.407	17.529	16.442	16.364
Materijalni troškovi	26	29	23	37	124	223	152
Troškovi zarada, naknada zarada i drugi lični rashodi	2.987	2.994	3.026	3.391	12.399	11.531	12.120
Troškovi amortizacije	21	22	21	21	86	526	85
Troškovi rezervisanja	0	0	0	0	195	44	0
Nematerijalni troškovi	226	145	183	394	1.021	992	1.041
Troškovi usluga	494	480	507	659	2.115	1.997	2.040
Ostali rashodi	178	384	82	905	1.562	1.129	925
Finansijski rashodi	3	3	2	30	30	13	0
Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	0	0	0	0	0	0
UKUPNI RASHODI	3.995	4.116	3.904	5.504	17.806	16.702	16.604

Tabela: Struktura rashoda po novom kontnom okviru

RASHODI DRUŠTVA	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	
Poslovni rashodi	17.776	16.689	16.604
Rashodi po osnovu upravljanja fondovima	247	247	240
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	12.600	11.531	12.120
Troškovi amortizacije	86	526	85
Troškovi rezervisanja	0	44	0
Ostali poslovni rashodi	4.816	4.341	4.159
Gubici na ostvarenoj razlici u ceni	27	0	0
Finansijski rashodi	30	13	0
Gubitak od usklađivanja vrednosti imovine i obaveza	0	0	0
UKUPNI RASHODI	17.806	16.702	16.604

Ostvareni rashodi Društva u 2014. godini iznad su rashoda ostvarenih u predhodnoj godini kao i iznad rashoda projektovanih „Planom poslovanja Društva za 2014. godinu“. Kao što je već rečeno, planirani rashodi za 2014. godinu ne uključuju troškove osnivanja novčanog deviznog fonda.

Rashodi Društva porasli su u odnosu na prošlu godinu za 6,60% odnosno za 1.104 hiljade RSD. Na povećanje rashoda prevashodno su uticali povećanje troškova zarada, troškova usluga (dodatni trošak na ime eksterne revizije u iznosu od RSD 144 hiljade), nematerijalni troškovi (u koje spadaju troškovi nadogradnje informacionog sistema u iznosu od RSD 203 hiljade) kao i povećanje ostalih rashoda (na ime osnivanja fonda u iznosu od RSD 858 hiljada i troškova Komisije za HoV na ime sprovedene kontrole u iznosu od RSD 300).

Jednokratno su povećani troškovi na ime osnivanja novčanog Deviznog investicionog Fonda kroz povećanje nematerijalnih troškova i ostalih rashoda poslovanja kao i troškovi nadogradnje back office programa kroz povećanje troškove usluga.

Na iznos ukupnih rashoda negativno je uticalo i povećanje kursa evra u odnosu na domaću valutu u drugoj polovini 2014. godine što se negativno odrazilo na povećanje ukupnih rashoda jer je većina njih vezana za kretanje kursa evra na tržištu.

Poslovni rezultati društva za upravljanje

Tabela: Poslovni rezultat

POSLOVNI REZULTAT	Q1	Q2	Q3	Q4	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	
Ukupni prihodi	4.603	4.757	4.869	4.936	19.225	18.125	18.115
Ukupni rashodi	3.995	4.116	3.904	5.504	17.806	16.702	16.364
DOBITAK (GUBITAK)	608	641	965	-568	1.419	1.423	1.751
Porez na dobitak	78	78	0	184	184	-434	180
NETO DOBITAK (GUBITAK)	530	563	965	-752	1.235	1.857	1.571

Dobitak na kraju 2014. godine na nivou je rezultata ostvarenih u predhodnoj godini, dok je neto dobitak niži od neto dobitka iz 2013. godine zahvaljujući pre svega poreskim opterećenjima koje je Društvo imalo na kraju godine.

Niži dobitak u odnosu na planirani posledica je osnivanja novog investicionog fonda koji nije bio predviđen biznis planom Društva za 2014 godinu. Imajući u vidu da su troškovi osnivanja fonda iznosili oko milion dinara može se reći da su postignuti rezultati Društva izuzimajući troškove osnivanja novog fonda iznad rezultata planiranih za 2014. godinu.

Iako rezultat na kraju godine nešto niži od očekivanog, treba imati u vidu značajna ulaganja Društva koja će imati bitan uticaj na rezultate Društva u narednim godinama. Tu pre svega mislimo na kompletiranje ponude investicionih fondova koje Društvo nudi na tržištu kao i značajno unapređenje poslovanja kroz angažovanje zaposlenih Komercijalne banke na poslovima pružanja prodajnih usluga za investicione fondove kojima Društvo upravlja.

Likvidnost Društva

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospеле obaveze.

Racio tekuće likvidnosti = kratkoročni plasmani + potraživanja + gotovina / kratkoročne obaveze =

$$(108.954.000 + 10.439.000 + 12.000) / 15.000 = 119.405.000 / 15.000 = 7.960$$

Visok racio tekuće likvidnosti posledica je prelaska dugoročnih obveznica u kratkoročne plasmane zbog njihovog dospeća koje je unutar jedne godine.

Obrtnu imovinu Društva čine potraživanja u iznosu od 10.439 hiljada RSD koja obuhvataju potraživanja na ime depozita kod Komercijalne banke u iznosu od 9.745 hiljada RSD, potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade u iznosu od 431 hiljada RSD, potraživanja za kamate u iznosu od 3 hiljada RSD i ostala potraživanja po osnovu potraživanja više plaćenog poreza za 2014 godinu u iznosu od 260 hiljada RSD.

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od 108.954 hiljada RSD obuhvataju deo dugoročnog plasmana (Obveznice Republike Srbije) koji dospeva do jedne godine.

Upoređujući tekuću imovinu Društva sa kratkoročnim obavezama zaključujemo da je Društvo visoko likvidno i da ima dovoljno sredstva za izmirenjeospelih obaveza.

Solventnost Društva

Solventnost Društva se ogleda u sposobnosti Društva da izmiruje svoje obaveze u dužem roku. U svom poslovanju Društvo ne koristi pozajmljene izvore finansiranja već posluje isključivo sopstvenim sredstvima, što mu obezbeđuje dugoročnu finansijsku sigurnost i sposobnost da o roku izmiruje sve obaveze.

Ekonomičnost Društva

Prihodi Društva po osnovu upravljanja Fondom u 2014. godini veći su od rashoda po istom osnovu, te je Društvo ostvarilo dobitak od upravljanja fondom u iznosu od RSD 3.686 hiljade RSD.

Nakon odbitka ostalih poslovnih rashoda Društvo je na kraju 2014. godine ostvarilo gubitak iz poslovne aktivnosti u iznosu od 13.117 hiljade RSD.

Visoki finansijski prihodi i niski rashodi omogućili su finansijski dobitak od 14.536 hiljade RSD, što je na kraju 2014. godine omogućilo da Društvo ostvari ukupni neto dobitak od 1.235 hiljada RSD.

Racio ukupne ekonomičnosti = Ukupni prihodi / Ukupni rashodi = 19.225.000 / 17.806.000 = 1,08

Rast prihoda Društva iz svoje osnovne delatnosti – upravljanja Fondom zavisi od rasta vrednosti imovine Fonda kojom Društvo upravlja, a takođe i od ponašanja samih članova Fonda koji povlačenjem sredstava iz Fonda mogu smanjiti vrednost imovine ali i povećati istu novim uplatama. Dok imovina Fonda kojom Društvo upravlja ne bude na nivou dovoljnom za ostvarenje prihoda od naknade po osnovu upravljanja istom čime bi se pokrili troškovi poslovanja, Društvo će nastojati da plasiranjem sopstvenih sredstava ostvaruje finansijske prihode i njima nadomesti gubitak nastao iz redovnog poslovanja.

Rentabilnost Društva

Rentabilnost se ogleda u sposobnosti Društva da sa što manjim ulaganjima ostvari što veći rezultat poslovanja. Preduzeće je rentabilno ako ima pozitivan rezultat tj. ako su prihodi koje ostvaruje veći od rashoda. S obzirom da je na kraju kvartala Društvo ostvarilo veće prihode od rashoda možemo reći da je u posmatranom periodu Društvo poslovalo rentabilno.

Bilans stanja društva za period 01.0.1 – 31.12.2014.
Tabela: Skraćeni bilans stanja

SKRAĆENI BILANS STANJA	Q1	Q2	Q3	Q4	31.12.14	31.12.13	2014 - Planirano
Pozicija	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	000 RSD	
Stalna imovina	103.492	107.090	105.428	111	111	105.235	105.141
Obrtna imovina	16.607	12.819	15.419	119.405	119.405	13.435	14.244
Odložena poreska sredstva	47	47	47	5	5	47	0
AVR	33	57	49	43	43	51	90
Bilansna aktiva	120.179	120.013	120.943	119.564	119.564	118.768	119.475
Vanbilansna aktiva	200	200	200	197	197	200	200
A K T I V A	120.379	120.213	121.143	119.761	119.761	118.968	119.675
Kapital	117.708	118.329	119.287	118.307	118.307	117.100	118.114
Dugoročna rezervisanja i obaveze	1.464	990	989	596	597	401	300
Odložene poreske obaveze	0	0	0	0	0	0	71
PVR	1.007	694	667	661	661	1.267	990
Bilansna pasiva	120.179	120.013	120.943	119.564	119.565	118.768	119.475
Vanbilansna pasiva	200	200	200	197	197	200	200
P A S I V A	120.379	120.213	121.143	119.761	119.762	118.968	119.675

Bilansnu aktivnu u najvećoj meri čine stalna i obrtna imovina. Stalnu imovinu u iznosu od 111 hiljada RSD čine softverske licence koje Društvo poseduje, dok obrtnu imovinu u iznosu od 119.405 hiljada RSD čine najvećim delom obveznice Republike Srbije i novčana sredstva Društva koja se drže na depozitu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

Vanbilansna aktiva, kao i vanbilansna pasiva predstavljaju odobrene limite po osnovu biznis kartice Društva.

Kapital Društva povećan je u odnosu na prethodu godinu i na kraju 2014. godine iznosio je 118.307 hiljada dinara.

Dugoročna rezervisanja i obaveze odnose se na rezervisanja za otpremnine zaposlenih i rezervisanja po osnovu neiskorišćenih dana godišnjeg odmora. Ukupan iznos ovih rezervisanja na kraju godine iznosio je 597 hiljada dinara.

Kratkoročne obaveze Društva predstavljaju obaveze iz poslovanja (obaveze Društva na ime naknada za prevoz i obaveze Društva prema Komercijalnoj banci) i njih iznos na kraju godine bio je 15 hiljada RSD.

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od 661 hiljadu RSD odnose se na unapred obračunate troškove prema eksternoj reviziji, održavanju softvera kao, troškovima PDV-a i troškovima prema drugim dobavljačima Društva.

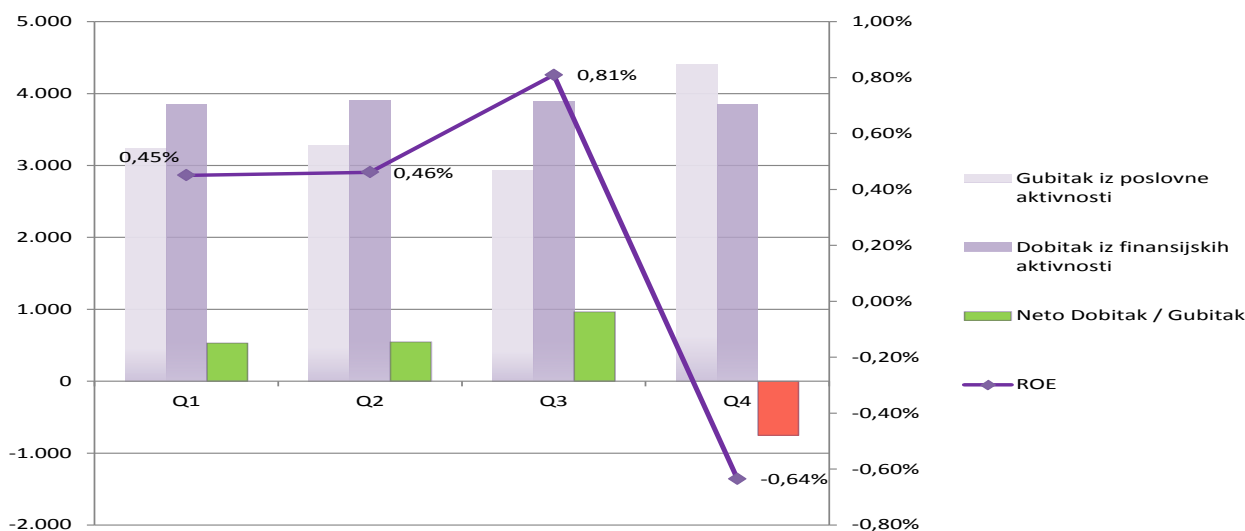
Racio analiza poslovanja Društava

Društvo je na kraju godine ostvarilo pozitivan finansijski rezultat pa je imalo i pozitivan prinos na kapital. Društvo je ostvarilo prinos na finansijske plasmane od 13,09%, nešto niže od 13,65% što je posledica uslova na tržištu koji su bili nepovoljniji za investiranje u odnosu na prethodnu godinu, dok je prinos po osnovu upravljanja značajno veći u odnosu na prethodnu godinu.

Tabela: Izvedeni racio pokazatelji, posmatrano u odnosu na prethodnu godinu.

R A C I O A N A L I Z A (preračunato na godišnju stopu)	2009	2010	2011	2012	31.12.14	31.12.13
Izvedeni racio pokazatelji						
ROE	-2,02%	-3,29%	0,22%	1,15%	1,04%	1,59%
ROA	-2,00%	-3,25%	0,22%	1,14%	1,03%	1,56%
Dobitak od upravljanja / Kapital	2,93%	3,89%	2,26%	1,40%	2,91%	1,61%
Finansijski dobitak / Kapital	13,82%	11,64%	13,94%	14,92%	13,09%	13,65%

Grafikon: Poslovanje Društva po kvartalima



Bitni događaji koji su nastali po završetku poslovne 2014. godine

- 05.01.2015. godine potpisan je ugovor o poslovnoj saradnji između Društva i Komercijalne banke o pružanju prodajnih usluga za investicione fondove kojima upravlja Društvo. Potpisivanje ovog ugovora omogućit će Društvu da uz pomoć Komercijalne banke unapredi svoje poslovanje naročito po pitanju povećanje imovine investicionih fondova.
- 27.01.2015. godine održan je usmeni javni pretres po osnovu optužnog predloga koji je protiv Društva podneo Privredni sud u Beogradu.
- 03.02.2015. godine Društvo je na sekundarnom tržištu prodalo obveznice Republike Srbije koje su dospevale na naplatu 02.03.2015. godine. Ukupno je prodato 10.600 komada obveznica čija je vrednost iznosila 110.700.372,84 RSD.
- 03.02.2015. godine Društvo je na primarnoj aukciji kupilo obveznice Republike Srbije sa rokom dospeća od 7 godina. Kupljeno je 11.000 komada ukupne tržišne vrednosti od 98.378.500,00 RSD. Na ovaj način Društvo je uspešno replasiralo obveznice Republike Srbije koje je imalo u svom portfoliju.

- 26.02.2015. godine doneta je presuda Privrednog suda u kojoj se navodi da su Društvo i direktor Društva „Odgovorni za privredni prestup iz člana 46. Zakona o računovodstvu“ na osnovu čega je Privredni sud izrekao „Uslovnu presudu“ kojom se Društvo izriče novčana kazna u iznosu od 20.000,00 RSD a direktoru Društva novčana kazna u iznosu od 4.000,00 RSD, pri čemu se novčana kazna neće izvršiti ako u roku od jedne godine okrivljeni ne učine novi privredni prestup.
- Posle prva dva meseca poslovanja Društvo je ostvarilo neto dobit u iznosu od 674 hiljade RSD što je za 141 hiljadu RSD bolje od planiranog rezultata za isti period.

Planirani budući razvoj Društva za upravljanje

Osnivanjem Deviznog fonda Društvo je zaokružilo investicioni ciklus po pitanju osnivanja investicionih fondova. Buduće aktivnosti biće usmerene isključivo na unapređenje poslovanja kroz poslovnu saradnju sa Komercijalnom bankom gde će akcenat biti na usavršavanju i dodatnoj obuci osoba koje obavljaju poslove posrednika za Društvo. U narednom periodu nisu planirana značajna ulaganja Društva.

Rizici kojima je Društvo za upravljanje izloženo

U okviru svog poslovanja Društvo je izloženo:

- **Riziku likvidnosti** – Društvo uspešno savladava ovaj rizik na način da značajan deo novčanih sredstava drži u novčanom investicionom fondu kojim upravlja i koja su Društvo na raspolaganju u svakom trenutku. Ostala sredstva uložena su u obveznice Republike Srbije koje u vrlo kratkom roku mogu da se prodaju i konvertuju u novčani oblik.
- **Kamatnom riziku** – izloženost Društva ovom riziku manifestuje se kroz kretanje kamatnih stopa na domaćem tržištu. Društvo znatan deo prihoda ostvaruje kroz finansijske prihode plasiranjem sredstava u depozite banaka ili u kupovinu investicionih jedinica novčanih fondova. Svaki pad kamatnih stopa na tržištu negativno se odražava na finansijske prihode Društva. Sa druge strane Društvo ne koristi kredite ili druge oblike pozajmnica tako da promena kamatnih stopa na tržištu nema uticaja na rashode Društva.
- **Devizni rizik** – predstavlja rizik koji može da ima bitan utican na poslovanje Društva. Zbog rashoda Društva koji su u najvećoj meri vezani za kurs evra, svaki rast kursa negativno se odražava na visinu rashoda. Sa druge strane, Društvo ustvaruje prihode isključivo u dinarima tako da postoji značajan disbalans između valutne strukture prihoda i rashoda Društva. U cilju zaštite i minimiziranja deviznog rizika Društvo na raspolaganju stoji nekoliko opcija od kojih je najčešće primenjivana opcija kupovine državnih hartija od vrednosti denominovanih u evro.
- **Operativni rizik** – u ovom trenutku predstavlja najveći rizik kome je Društvo izloženo. Postojeći broj zaposlenih uz značajno povećanje poslovnih aktivnosti doprinosi rastu ovog rizika koji može da prouzrokuje ozbiljne posledice kako po zaposlene tako i po poslovne rezultate Društva u budućem periodu.

Informacija o ulaganjima u cilju zaštite životne sredine

Društvo nema direktna ulaganja u zaštitu životne sredine. Ulaganja u životnu sredinu sprovede se plaćanjem odgovarajućih taksi regulisanih pozitivnim zakonskim propisima.

Sektor investicionih fondova

Društva za upravljanje

U sektoru upravljanja investicionim fondovima nastavljen je proces konsolidacije i diversifikacije ponude. Trend kupovine i osnivanja fondova je nastavljen i u prošloj godini, sa ciljem boljeg pozicioniranja na tržištu. Među DZU koja su proširila ponudu na fondove nižeg stepena rizika je i DZU KomBank Invest, koje je osnovalo KomBank Novčani fond.

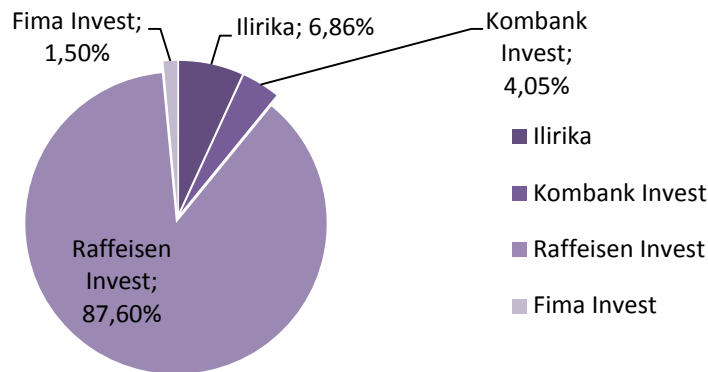
Na tržištu je aktivno 13 investicionih fondova kojima upravljaju četiri Društva. DZU Ilirika je pod upravljanjem imala pet fondova, KomBank Invest i Raiffeisen invest imaju po tri, a DZU Fima invest dva fonda.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2014. godini:

Društvo za upravljanje	Broj fondova	Promena (Q1 2014 /Q4 2013)	Imovina OIF (Mil. RSD)	Tržišna kapitalizacija ZIF (Mil. RSD)	OIF (Mil. RSD)				Udeo tržišta
					Fondovi rasta vrednosti	Novčani fondovi	Balansirani	Promena (2014-2013)	
KomBank Invest	3	1	370,7		63,57	307,13		219,7	4,05%
Fima Invest	2	0	136,99	63,62	134,84			2,15	1,50%
Raiffeisen Invest	3	0	8020,79		708,26	7312,53		3487,52	87,60%
Ilirika	5	0	627,84		48,57	446,33	132,94	169,69	6,86%
UKUPNO	13		9156,32	63,62	955,24	8065,99	132,94	3879,06	100,00%

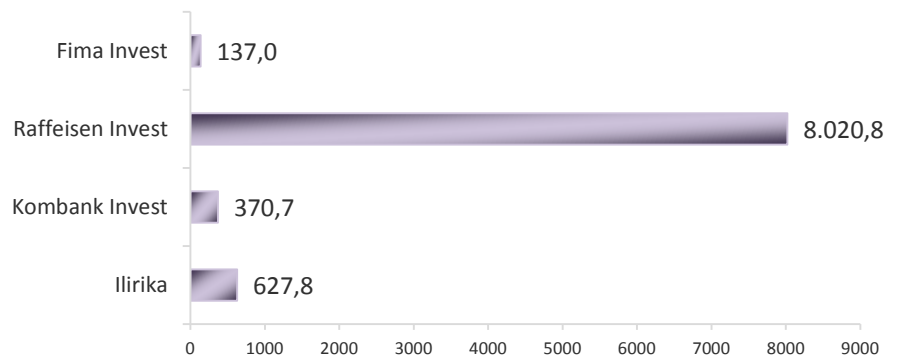
Ukupno neto povećanje imovine pod upravljanjem investicionih fondova u 2014. godini iznosilo je 3.879 miliona dinara. Najveći deo rasta imovine odnosi se na novčane fondove Raiffeisen Invest, koji su zabeležili povećanje imovine od 3.487 miliona dinara.

Tabela: Industrija investicionih fondova u Srbiji u 2014. godini, udeo tržišta:



Najveći rast imovine fondova u prošloj godini imalo je društvo Raiffeisen Invest, koje je na kraju godine imalo pod upravljanjem preko 8 milijardi dinara. Rast imovine ovog Društva nastao je zahvaljujući povećanjem uloga u dinarskom i euro novčanom fondu.

Grafikon: Ukupna imovina pod upravljanjem po DZU na dan 31.12.2014 godine.



DZU Kombok Invest je u prethodnoj godini povećalo udeo u tržištu sa prošlogodišnjih 2,86% na 4,05% , kao posledica rasta uloga u novčani fond i osnivanja novog fonda, i time više nego udvostručenoj vrednosti imovine pod upravljanjem (sa 151 miliona na 370 miliona rsd).

Investicioni fondovi

Najveći rast imovine u prošloj godini imao je fond Raiffeisen Euro Cash od 1,8 milijarde dinara. Ukupno novčani fondovi su zabeležili rast imovine od 3,7 milijardi, čime je nastavljena tendencija od prošle godine. Među fondovima rast vrednosti imovine, povećanje aktive, imali su Kombok In, Raiffeisien World, i Fima Proaktiv, koji su zabeležili i pozitivan prinos na imovinu. Ilirika Dynamic, Triumf i Balance fond su zabeležili smanjenje vrednosti imovine.

Tabela: Usporedni pregled promena vrednosti imovine pod upravljanjem fondova u odnosu na prethodnu godinu.

Naziv Fonda	Vrsta OIFa	DZU	Imovina 31.12.2014.	Imovina 2013 (Mill RSD)	Razlika (14/13)	Promena % (14/13)
Ilirika Triumph	Rasta vrednosti	Ilirika	21,68	26,98	-5,3	-19,64%
Ilirika Dynamic	Rasta vrednosti	Ilirika	26,89	35,59	-8,7	-24,45%
Raiffeisen World	Rasta vrednosti	Raiffeisen Invest	708,26	575,36	132,9	23,10%
Fima ProActive	Rasta vrednosti	Fima Invest	136,99	134,84	2,15	1,59%
KomBank InFond	Rasta vrednosti	Kombank Invest	63,57	62,11	1,46	2,35%
Ilirika balanced	Balansirani	Ilirika	132,94	140,03	-7,09	-5,06%
Kombank Novčani Fond	Novčani	Kombank Invest	275,42	89	186,42	209,46%
Kombank Devizni Fond	Novčani	Kombank Invest	31,71			
Ilirika Cash Dinar	Novčani	Ilirika	413,47	230,92	182,55	79,05%
Ilirika Cash Euro	Novčani	Ilirika	32,86	24,63	8,23	33,41%
Raiffeisen Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	3987,44	2450,65	1536,79	62,71%
Raiffeisen Euro Cash	Novčani	Raiffeisen Invest	3325,09	1507,26	1817,83	120,60%
PROMENA IMOVINE (NETO)			9.156,32	5.277,37	3847,24	73,50%

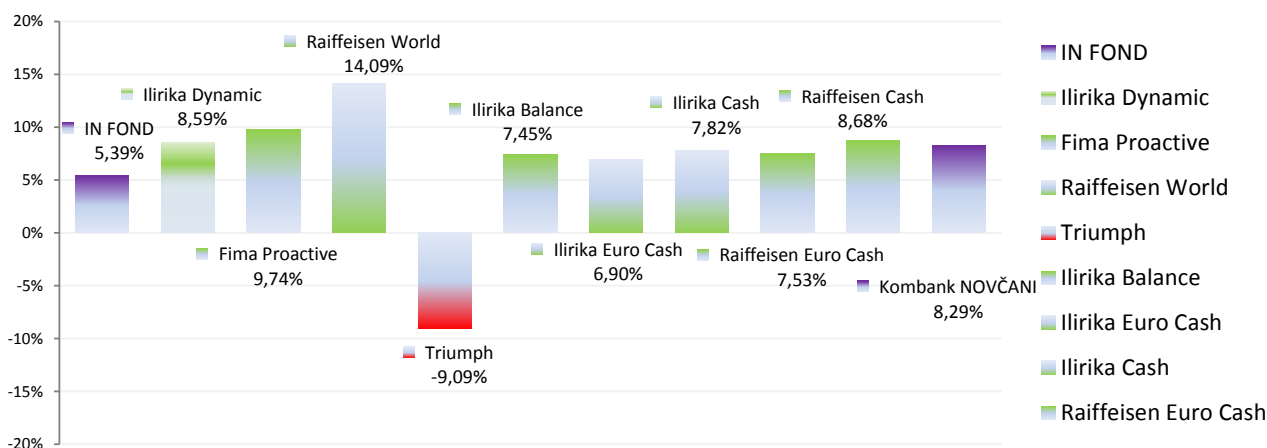
Na kraju 2014. na tržištu je poslovao samo jedan balansirani fond, Ilirika Balanced.

Tabela: Poređenje prinosa Kombank Infonda sa drugim fondovima

Prinosi fondova	31.12.14	30.9.14	30.6.14	31.12.13	Δ 3 meseca	Δ 6 meseci	Δ godinu dana	od osnivanja	datum
Fondovi rasta vrednosti imovine									
IN FOND	689,24	701,9	663,58	653,96	-1,80%	3,87%	5,39%	-31,08%	28.5.2008
Ilirika Dynamic	336,29	330,13	312,07	309,69	1,87%	7,76%	8,59%	-66,37%	30.1.2008
Fima Proactive	453,49	442,46	418,46	413,23	2,49%	8,37%	9,74%	-54,65%	9.5.2007
Raiffeisen World	1.472,04	1.451,75	1.404,49	1.290,24	1,40%	4,81%	14,09%	47,20%	6.8.2010
Triumph	355,40	362,54	363,78	390,94	-1,97%	-2,30%	-9,09%	-64,46%	22.2.2008
Balansirani fondovi									
Ilirika Balanced	1.557,25	1.522,71	1.459,36	1.449,27	2,27%	6,71%	7,45%	55,73%	9.3.2007
Fondovi očuvanja vrednosti imovine									
Kombank Novčani Fond	1131,84	1111,33	1090,81	1045,2	1,85%	3,76%	8,29%	13,18%	28.12.2008
Kombank Devizni	990,18								
Ilirika Euro Cash	1.294,60	1.269,76	1.232,81	1.211,01	1,96%	5,01%	6,90%	29,46%	7.11.2008
Ilirika Cash Dinar	1.623,57	1.594,82	1.566,31	1.505,77	1,80%	3,66%	7,82%	62,36%	19.6.2009
Raiffeisen Cash	1.678,14	1.645,77	1.613,57	1.544,12	1,97%	4,00%	8,68%	67,81%	5.3.2010
Raiffeisen Euro Cash	1.139,29	1.115,13	1.081,97	1.059,53	2,17%	5,30%	7,53%	13,93%	19/11/2012

Novčani fondovi su očekivano svi imali pozitivne prinose, pri čemu su dinarski fondovi nadmašili Euro fondove, zahvaljujući pre svega stabilnom kursu tokom prve polovine godine i većim prinosisima na dinarske plasmane.

Grafikon: Ostvareni prinosi fondova u 2014 godini.



Fondovi rasta vrednosti su zabeležili pozitivne rezultate, sem fonda Triumph, koji je pod upravljanjem DZU Ilirika, a zabeležio je pad od skoro 10 odsto.

KomBank InFond

Prinos Kombank In Fonda poredi se sa indeksom Belex15 i referentnim indeksima inostranih berzi u odnosu na procenat investirane imovine na tržište. U proseku imovina fonda je investirana u sledećem odnosu: 30% imovine na ino tržište, a 70% na domaće tržište kapitala. Na kraju 2014. godine Fond je imao otvorene ino pozicije na tržištu Evrozone.

Tabela: Poređenje prinosa Kombank InFonda sa prinosima svetskih indeksa

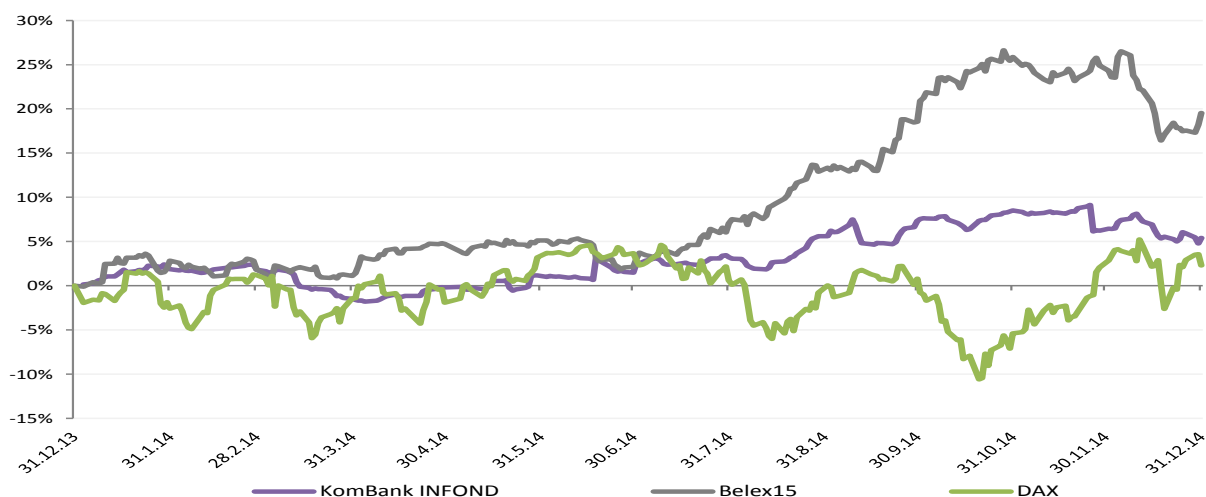
Prinosi indeksa	31.12.2013	31.12.2014	Δ godina
IN FOND	653,96	689,24	5,39%
Belex 15	557,97	667,02	19,54%
Belex Line	1.104,92	1.344,82	21,71%
Dax30	9.586,53	9.805,55	2,28%
EuroStoxx 50	3.109,01	3.146,43	1,20%

KomBank IN FOND je u prošloj godini imao pozitivan prinos, i ostvario performanse između domaćih i inostranih indeksa. Lošiji rezultat u odnosu na domaći index Belex-15 posledica je zastupljenosti domaćih hartija u ukupnoj imovini Fonda (domaće hartije čine 53% ukupne imovine) pa sa te strane nije se mogao u potpunosti ispratiti rast domaćeg indeksa, dok sa druge strane zakonska ograničenja koja nam se nameću pri kupovini određenih akcija, kao što je zabrana kupovine akcija Komercijalne banke koja je jedna od vodećih akcija u korpi indeksa Belex-15 sa rastom od 46% u predhodnoj godini, odnosno ograničenje za ulaganje u jednu akciju od maksimalno 10% vrenosti imovine Fonda.

Fond je u prošloj godini ostvario značajne prihode od dividendi u ukupnom iznosu od 1.211 hiljada RSD, što je rezultat nastavka strategije u smeru investiranja u akcije sa visokim dividendnim prinosima, kojim bi se anulirao pad vrednosti aktive na kapitalnom tržištu.

Inostrani indeksi imali su slabije performanse u odnosu na domaće. Nemački DAX je završio godinu sa rastom vrednosti od 2,28% dok su američki vodeći indeksi S&P500 i Dow Jones zabeležili veći rast od 13, odnosno 8,9 procenata. Indeks Beogradske berze Belex 15 je povećao vrednost za 19%, najviše zahvaljujući rastu akcija Aerodroma, Komercijalne banke i Imleka.

Graf: Normalizovane vrednosti investicione jedinice KomBank InFonda i referentnih indeksa u 2014. godini



Portfolio Fonda

Društvo je nastavilo da investira imovinu u najlikvidnije i najkvalitetnije akcije sa domaćeg tržišta, koje imaju politiku redovnih isplata dividendi. Najveća promena u domaćem delu portfolija je da je Aerodrom Nikola Tesla zamenio Nis na prvom mestu. Ova pozicija je opravdala očekivanja, i ostvarila ubedljivo najbolje performanse u portfoliju. U inostranstvu, Fond je imao otvorene pozicije na Nemačkoj i Švajcarskoj berzi.

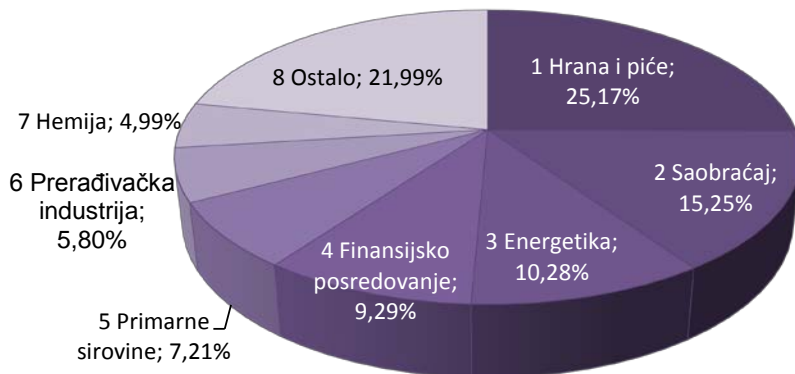
Takođe, treba imati u vidu da je Društvo krajem 2014. godine donelo odluku da promeni vrstu fonda i da fond iz akcijskog prebaci u balansirani investicioni fond. S'tim u vidu, portfolio fonda počeo je da se prilagođava strukturi koja će biti u skladu sa ograničenjima predviđenim Zakonom o investicionim fondovima a odnose se na balansirane fondove.

Tabela: Prvih deset pozicija u portfoliju akcija na dan 31.12.2014. godine:

	Kompanija	% imovine	Valuta	Sektor
1	Aerodrom Nikola Tesla	9,68%	RSD	Saobraćaj
2	Mlekara a.d.Subotica	8,85%	RSD	Hrana i piće
3	Naftna industrija Srbije ad	6,53%	RSD	Energetika
4	Aik banka ad Niš	4,79%	RSD	Finansije
5	Impol Seval ad Sevojno	4,58%	EUR	Primarne sirovine
6	AlfaPlam	2,92%	RSD	Prerađivačka ind
7	Jedinstvo Sevojno	2,78%	EUR	Građevinarstvo
8	Sojaprotein	2,05%	EUR	Hrana i piće
9	Swatch Group	1,77%	CHF	Trgovina
10	Energoprojekt Holdind	1,72%	RSD	Građevinarstvo

Najzastupljeniji sektor u portfoliju akcija Fonda, na dan 31.12.2014 godine bio je sektor Hrana i piće. Najveće pozicije u tom sektoru su Mlekara Subotica i Imlek na domaćem, odnosno Heineken na stranom tržištu. U očekivanju prodaje kompanija u vlasništvu Danube foods grupe, Društvo je zauzelo pozicije u istim do maksimalno raspoloživog limita. Drugi sektor je Saobraćaj, najviše zbog rasta vrednosti pozicije Aerodrom Beograd.

Grafikon: Sektorska diversifikacija na dan 31.12.2014 godine



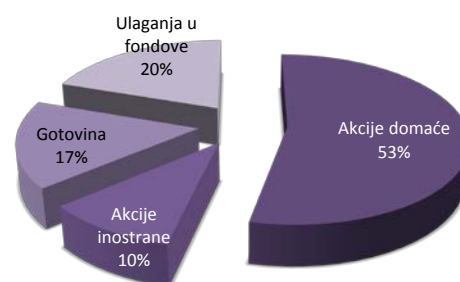
Struktura ulaganja i rizici kojima je fond izložen

Imovina KomBank In Fond-a investirana je u skladu sa važećim propisima Komisije za hartije od vrednosti i prospektom investicionog fonda. Regulativom je definisano u koje vrste aktive fond može ulagati imovinu u zavisnosti od vrste fonda, kao i minimalni iznos ulaganja u različite vrste aktive

U akcije je investirano 63% ukupne imovine fonda, od čega 53% investirano u akcije domaćih izdavalaca, dok 10% imovine čine akcije inostranih izdavalaca, čime je ispunjen zakonski minimum od 60% imovine investirane u akcije.

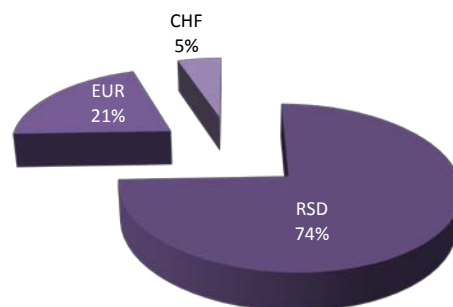
Gotovina na računu predstavlja raspoloživa sredstva za trgovanje koja se nalazi u 3 različite valute: dinaru, evru i švajcarskom franku.

Ulaganja u fondove odnose se na plasman u domaće otvorene investicione fondove Fima Proactive, Ilirika Cash i Ilirika Balanced, koji su redom fond rasta imovine, novčani fond i balansirani fond.



Fond je u svom poslovanju izložen različitim rizicima. Rizici koji mogu značajno uticati na poslovanje fonda su rizik zemlje, tržišni rizik – cenovni rizik, rizik likvidnosti, kamatni rizik i devizni rizik. Ulaganja fonda minimizuju rizik zemlje investicijama u akcije na različitim tržištima, tj u kompanije sa sedištem u zemljama OECD-a, a koje posluju na globalnom nivou. Tržišni rizik predstavlja rizik promene cena akcija koje Fond ima u portfelju. Imovina fonda se štiti od cenovnog rizika visokim stepenom likvidnosti portfolia, koji dozvoljava brzu promenu kratkoročne strategije iz agresivne u defanzivnu i obrnuto.

Likvidnost fonda je izrazito visoka s obzirom da fond ulaže samo u likvidne hartije od vrednosti (prilikom trgovanja na inostranim tržištima sredstva su raspoloživa u trenutku prodaje akcije), dok je ostatak imovine (gotovina, depoziti i ulaganja u fondove) potupno likvidan (period vezivanja sredstava je jedan dan). Fond je izložen kamatnom riziku po osnovu investiranja u dužničke hove i oročenih depozita. Devizni rizik predstavlja rizika od nastanka negativnih efekata na rezultat poslovanja fonda po osnovu kursnih razlika.



KomBank Novčani Fond

Kombank novčani fond je investicioni fond koji najveći deo svojih sredstava plasira u kratkoročne depozite poslovnih banaka ili u dužničke hartije od vrednosti koje emituje Republika Srbija.

Kombank Novčani Fond spada u kategoriju investicionih fondova sa konzervativnom strategijom investiranja čiji rezultat u velikoj meri zavisi od kretanja kamatnih stopa na finansijskom tržištu. Pored kamatnih stopa, na rezultat Fonda značajan efekat imaju i kretanje kursa domaće valute kao i stopa inflacije.

Rezultati poslovanja novčanog Fonda

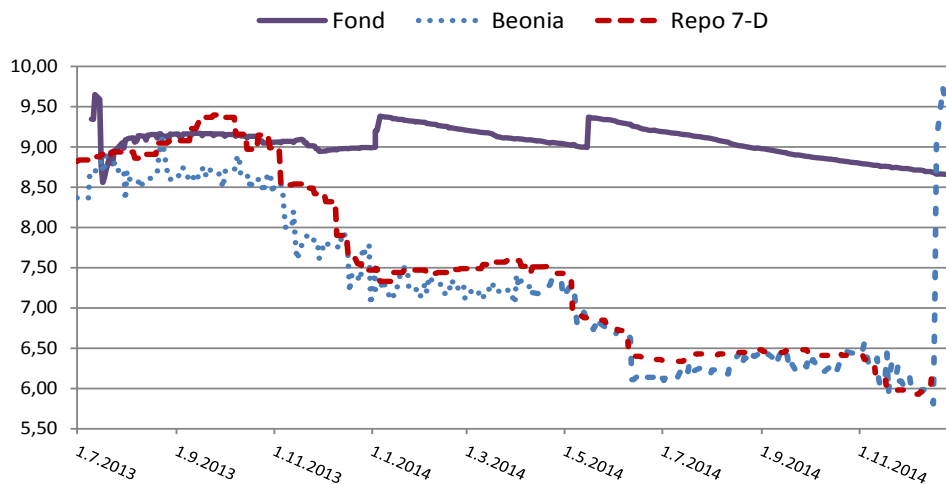
Fond je od svog osnivanja, tačnije od 05.07.2013. pa do kraja 2014. godine ostvario prinos od 8,65% na godišnjem nivou. Stopa prinosa Fonda na kraju godine iznosila je 8,29%.

Iako je u navedenom periodu došlo do naglog pada kamatnih stopa, naročito u 2014. godini, Fond je uspeo da očuva stabilan prinos i da svojim ulagačima obezbedi realan prinos na uložena sredstva.

Vrednost investicione jedinice Fonda na kraju godine iznosila je 1131,84 RSD, što predstavlja rast od 131,84 RSD od početka poslovanja.

U odnosu na kraj 2013. godine investiciona jedinica je u 2014. godini zabeležila rast od 86,64 RSD. Investiciona jedinica je imala dnevni rast od 0,25 RSD.

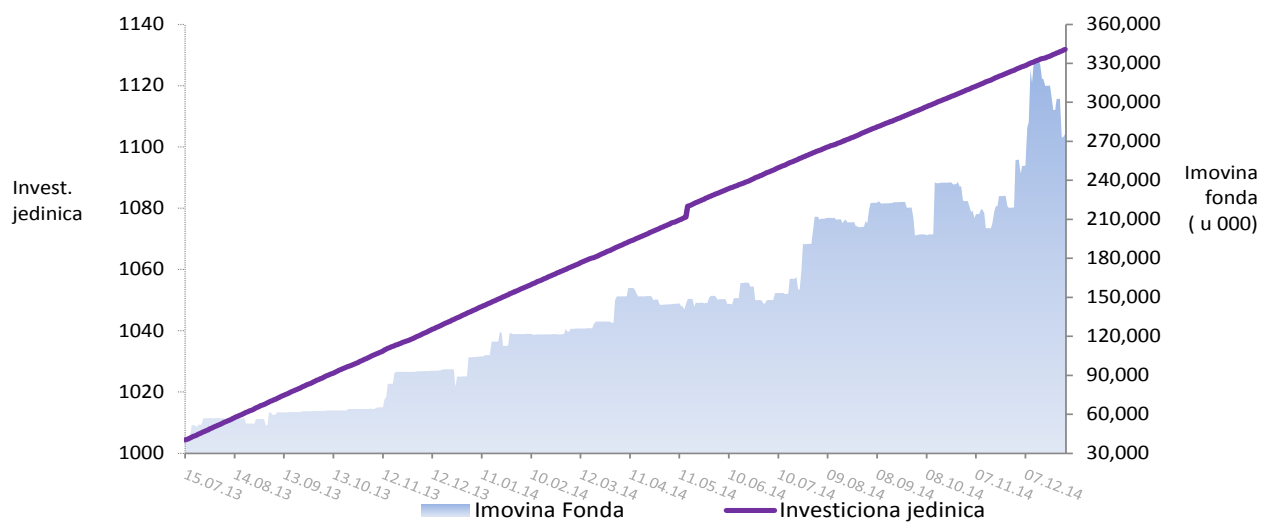
Grafikon: Kretanje stope prinosa Fonda u poređenju sa Stopom „Beonia“ i „Repo 7D“ stopom



Dobri poslovni rezultati Fonda, ostvareni prinosi znatno iznad tržišnih, doprineli su značajnom rastu imovine pod upravljanjem. Na početku godine imovina fonda iznosila je 88.998 hiljada RSD da bi na kraju godine dostigla vrednost od 275.420 hiljada RSD. Uporedo sa rastom imovine rastao je i broj članova Fonda među kojima je najveći broj bio pravnih lica.

Studijom izvodljivosti predviđeno je da Fond isplati troškove osnivanja u roku od dve godine. Neočekivano visoki rast imovine, doprineo je tome da fond kroz naplatu naknade na ime upravljanja krajem maja, nepunih godinu dana od osnivanja, pokrije sve troškove koje je Društvo imalo prilikom njegovog osnivanja.

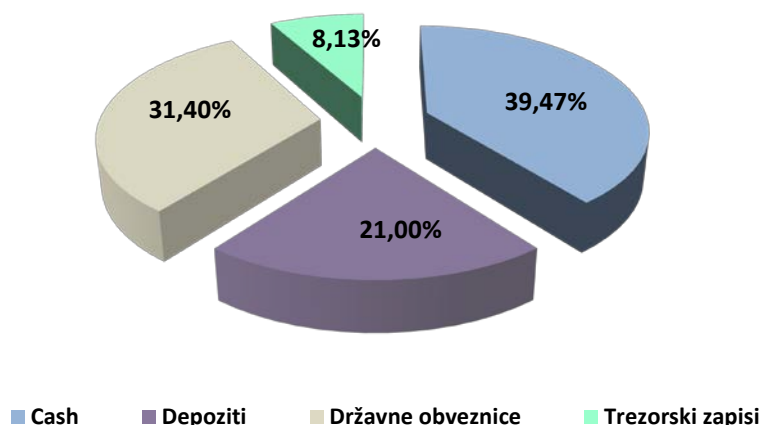
Grafikon: Rast vrednosti investicione jedinice i imovine Fonda u od početka poslovanja



Struktura ulaganja Novčanog Fonda

Investiranje sredstava Novčanog Fonda obavlja se u skladu sa zakonskim ograničenjima i Investicionom politikom Fonda. Pri ulaganju sredstava Fonda prioritet imaju sigurnost i likvidnost plasmana koja se obezbeđuje stalnim praćenjem dešavanja na finasijskom tržištu. Pre ulaganja sredstava u depozite poslovnih banaka zaposleni u Društvu konsultuju se i sa zaposlenima u sektoru plasmana Komercijalne banke. Na taj način obezbeđuje se dodatna sigurnost za svaki plasman novčanog fonda. Pored plasmana sredstava u depozite poslovnih banaka Fond je u 2014. godini deo sredstava plasirao i u državne hartije od vrednosti.

Grafikon: Struktura ulaganja sredstava Fonda na kraju 2014. godine



KomBank Devizni Fond

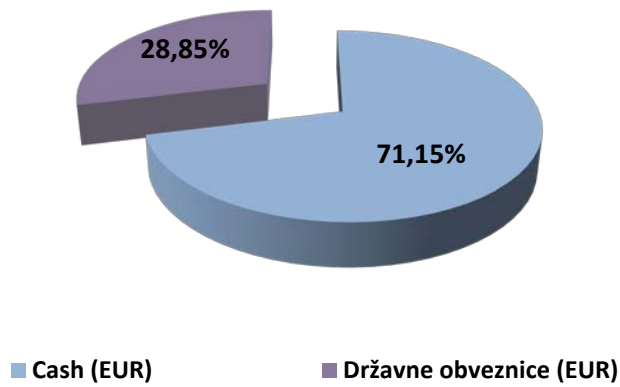
KomBank Devizni fond je osnovan 12.12.2014. godine kao fond očuvanja vrednosti imovine.

U toku Javnog poziva za upis i uplatu investicionih jedinica prikupljena su novčana sredstva u iznosu od 36.830 hiljada RSD što je na dan zatvaranja Javnog poziva iznosilo 302 hiljade EUR.

Cilj Fonda je da zaštiti ulaganje dinarskih sredstava od oscilacija deviznog kursa uz ostvarenje prinosa većeg od prinosa koji se ostvaruju ulaganjem u oročene devizne depozite sa kraćim rokom dospeća (manjim od tri meseca) kod renomiranih poslovnih banaka u Srbiji. Saglasno cilju, imovina fonda će se, u skladu sa zakonskim ograničenjima, u najvećoj meri ulagati u kratkoročne hartije od vrednosti, kratkoročne novčane depozite banaka i druge instrumente tržišta novca denominirane u EUR.

Vrednost imovine fonda na kraju godine iznosila je 31,87 milion rsd, a investiciona jedinica vredela je 990,18 dinara. Pad vrednosti investicione jedinice posledica je pada evra u odnosu na dinar u periodu od osnivanja Fonda pa do kraja kalendarske godine (sa 121,9713 na 120,9583 dinara za 1 evro).

Grafikon: Struktura ulaganja sredstava Deviznog Fonda na kraju 2014. godine



Zaključak

Uspešan početak godine kao i dobri poslovni rezultati u prvoj polovini 2014. godine omogućili su Društvu da u drugoj polovini godine preduzme značajne investicioone poduhvate na unapređenju i proširenju usluga koje pruža na tržištu investicionih fondova Republike Srbije.

Ako su prva tri kvartala bila profitna, u kojima je Društvo postiglo poslovne rezultate iznad očekivanja, onda slobodno možemo reći da je poslednji kvartal bio investicioni, u kom je Društvo preduzelo niz aktivnosti u cilju stvaranja uslova za bolju pozicioniranost na tržištu i stvorilo sve predušlove za uspešno buduće poslovanje.

I pored neplaniranih rashoda prema Komisiji za Hartije od vrednosti koji su imali značajan uticaj na visinu ukupnih rashoda u prvoj polovini godine, već nakon trećeg kvartala Društvo je ispunilo i nadmašilo sve postavljene ciljeve za ovu godinu, što je omogućilo nesmetano sprovođenje organizovanja novog investicionog fonda, KomBank DEVIZNI FOND koji je sredinom decembra zvanično počeo sa radom. Osnivanjem Deviznog fonda Društvo je upotpunilo i zaokružilo ponudu investicionih fondova na domaćem tržištu.

Jedan od značajnijih događaja koji je takođe obeležio 2014. godinu je i uspostavljanje poslovne saradnje između Društva i Komercijalne banke u poslovima pružanja prodajnih usluga za investicione fondove kojima Društvo upravlja. U cilju sprovođenja poslovne saradnje Društvo je izvršilo obuku zaposlenih u Banci koji će obavljati poslove prodaje. Poslovna saradnja uspostavljena je 05.01.2015. godine potpisivanjem ugovora između Društva i Komercijalne banke.

Ostale aktivnosti koje je Društvo sprovodilo tokom 2014. godine sprovodile su se u skladu sa usvojenim planom i projektovanim ciljevima za 2014. godinu. Stalnim praćenjem i preduzimanjem određenih aktivnosti Društvo je uspelo da premosti sve promene koje su se dešavale na finansijskom tržištu i da na kraju godine ostvari zadate ciljeve. Naročito je bitno istaći da je i u uslovima smanjenih kamatnih stopa, koje imaju bitan uticaj na poslovanje Društva, Društvo uspelo da održi stabilne prinose i da ostvari rezultate koji su bili planirani.

Iskustva koja su stečena, aktivnosti koje su preduzimate u 2013. i 2014. godini kao i zaokruživanje investicionog ciklusa u kome su osnovana dva nova investiciona fonda pružaju dobru polaznu osnovu za naredni period u kome se sa pravom mogu očekivati poslovni rezultati koji će nadmašiti sve dosadašnješta? rezultate koje je Društvo ostvarilo od trenutka svog osnivanja.

Direktor Društva

Danilo Vuksanović

