

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji za period maj – jun 2007. godine  
sa Izveštajem nezavisnog revizora**

**SADRŽAJ**

	<b>Strana</b>
<b>IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA</b>	1-2
<b>FINANSIJSKI IZVEŠTAJI</b>	
Bilans uspeha	3
Bilans stanja	4
Izveštaj o promenama neto imovine	5
Izveštaj o broju investicionih jedinica	6
Izveštaj o strukturi ulaganja	7
Izveštaj o strukturi imovine	8
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima/(gubicima)	9
Napomene uz finansijske izveštaje	10 - 18
Izjava rukovodstva	19

**OTVORENI INVESTICIONI FOND "FIMA PROACTIVE", BEOGRAD  
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Otvorenog investicionog fonda "FIMA PROACTIVE", Beograd, (u daljem tekstu Fond), koji obuhvataju bilans stanja na dan 30. juna 2007. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama neto imovine, izveštaj o broju investicionih jedinica, izveštaj o strukturi ulaganja, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o nerealizovanim dobitcima i gubicima za period maj – jun 2007. godine, pregled značajnih računovodstvenih politika i druge napomene uz finansijske izveštaje.

***Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje***

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finasijskog izveštavanja, Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006) i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007). Ova odgovornost uključuje: osmišljavanje, primenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške; izbor i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i sačinjavanje računovodstvenih procena koje su primenjive u datim okolnostima.

***Odgovornost revizora***

Naša je odgovornost, da na osnovu izvršene revizije, izrazimo mišljenje o priloženim finasijskim izveštajima. Reviziju smo, izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007). Ovi standardi nalažu da radimo u skladu sa etičkim zahtevima i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju prikupljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima datim u finansijskim izveštajima. Izbor postupaka zavisi od revizorskog prosuđivanja, uključujući procenu rizika od nastanka materijalno značajnog pogrešnog prikazivanja u finansijskim izveštajima, bilo da je u pitanju pronevera ili greška. Prilikom procene rizika, revizor uzima u obzir interne kontrole relevantne za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja Fonda, u cilju odabira adekvatnih revizorskih procedura u datim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o efikasnosti internih kontrola Fonda. Revizija, takođe, obuhvata ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dovoljni i adekvatni da obezbede osnovu za izražavanje revizorskog mišljenja.

**IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

**OTVORENI INVESTICIONI FOND "FIMA PROACTIVE", BEOGRAD  
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA (nastavak)**

*Mišljenje*

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izveštaji objektivno i istinito, po svim bitnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Otvorenog investicionog fonda "FIMA PROACTIVE", Beograd, na dan 30. juna 2007. godine i rezultate njegovog poslovanja za period maj – jun 2007. godine, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja, Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove.

Beograd, 15. avgust 2007. godine

Grubor Petar  
Ovlašćeni revizor

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD**

**BILANS USPEHA**  
**Za period maj – jun 2007. godine**  
**(U hiljadama dinara)**

	<u>Napomen</u> <u>a</u>	<u>maj – jun</u> <u>2007.</u>
Prihodi od ulaganja	3.1., 4	20,755
Poslovni rashodi	3.2., 5	<u>(7,427)</u>
<b>Realizovani Dobitak/(Gubitak) od ulaganja</b>		<b><u>13,328</u></b>
Nerealizovani dobici/(gubitak)	9	<u>17,772</u>
<b>NETO POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>		<b><u><u>31,100</u></u></b>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD**

**BILANS STANJA  
Na dan 30. juna 2007. godine  
(U hiljadama dinara)**

	<u>Napomena</u>	<u>30. jun 2007.</u>
<b>IMOVINA</b>		
Gotovina	3.3., 6	123,695
Potraživanja po osnovu dividendi	3.4., 7	19,136
Ulaganja fonda u HoV po fer vrednosti	3.5., 8	677,589
Depoziti	3.6., 9	<u>200,000</u>
<b>Ukupna imovina</b>		<b><u>1,020,420</u></b>
<b>OBAVEZE</b>		
Obaveze prema društvu za upravljanje	10	4,101
Obaveze po osnovu članstva	11	1,140
Ostale obaveze	12	<u>1,140</u>
<b>Ukupane obaveze</b>		<b><u>6,381</u></b>
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>1,014,039</b>
Broj izdatih investicionih jedinica	13	964,108.50
Neto imovina po investicionoj jedinici	13	<u>1,051.79</u>
<b>DOBITAK TEKUĆEG PERIODA</b>		<b><u>31,100</u></b>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NETO IMOVINE  
Za period maj – jun 2007. godine  
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>maj – jun 2007.</u>
Realizovani dobitak/(gubitak) od ulaganja		13,328
Ukupni nerealizovani dobitci/(gubici) od ulaganja		17,772
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja</b>		<b>31,100</b>
<b>NETO IMOVINA</b>	<b>13</b>	
Na početku perioda		595,669
Na kraju perioda		<u>1,014,039</u>
<b>Broj investicionih jedinica na početku perioda</b>		<b><u>595,874.16</u></b>
Izdate investicione jedinice u toku perioda		423,474.90
Povučene investicione jedinice po osnovu istupanja iz fonda		<u>(55,240.56)</u>
<b>Broj investicionih jedinica na kraju perioda</b>		<b><u>964,108.5</u></b>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

**IZVEŠTAJ O BROJU INVESTICIONIH JEDINICA,  
PROMENI BROJA INVESTICIONIH JEDINICA I  
FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA**  
Za period maj – jun 2007. godine  
(U hiljadama dinara)

	<u>maj - jun 2007.</u>
<b>Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda</b>	
Neto imovina fonda na početku perioda	595,669
Broj investicionih jedinica na početku perioda	595,874.16
Vrednost investicione jedinice na početku perioda	<u>0,99966</u>
<b>Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda</b>	
Neto imovina fonda na kraju perioda	1,014,039
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	964,108.50
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda	<u>1,052</u>
<b>Finansijski pokazatelji</b>	
<i>Odnos rashoda i prosečne neto imovine</i>	<i>0.92%</i>
<i>Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosečne neto imovine</i>	<i>1.66%</i>
<i>Stopa prinosa na neto imovinu fonda</i>	<i>5.20%</i>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.



IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA  
Na dan 30. juna 2007. godine  
(U hiljadama dinara)

1) AKCIJE

	<u>Broj akcija</u>	<u>Cena po akciji</u>	<u>Nabavna vrednost</u>	<u>Cena akcija na dan izveštavanja</u>	<u>Vrednost na dan izveštavanja</u>	<u>Učešće u vlasništvu izdavaoca</u>	<u>Učešće u vrednosti fonda</u>
Akcije banaka	8,468	24,774	209,787	24,692	209,087	0.83	20.49
Akcije drugih pravnih lica	84,523	5,324	450,029	5,513	468,502	21.26	45.91
<b>Stanje 30. jun 2007. godine</b>	<b>92,991</b>	<b>-</b>	<b>659,817</b>	<b>-</b>	<b>677,589</b>	<b>22.09</b>	<b>66.40</b>

2) DEPOZITI

	<u>Ukupna nabavna vrednost</u>	<u>Ukupna vrednost na dan izveštaja</u>	<u>Učešće u imovini fonda</u>
Kratkoročni depoziti	200,000	200,000	19.60
Dugoročni depoziti	-	-	-
<b>Stanje 30. jun 2007. godine</b>	<b>200,000</b>	<b>200,000</b>	<b>19.60</b>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE  
Na dan 30. juna 2007. godine  
(U hiljadama dinara)**

	<u>Ukupna vrednost na dan izveštaja</u>	<u>Učešće u imovini fonda</u>
Akcije	677,589	66.40
Depoziti	200,000	19.60
Gotovina	<u>123,695</u>	<u>12.12</u>
<b>Stanje 30. jun 2007. godine</b>	<b><u>1,001,284</u></b>	<b><u>*98.12</u></b>

*\* razlika do 100% (1.88) čine potraživanja po osnovu prava na dividendu, koja ovim izveštajem nisu obuhvaćena*

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

**OTVORENI INVESTICIONI FOND  
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O NEREALIZOVANIM  
DOBICIMA/(GUBICIMA)  
Za period maj - juna 2007. godine  
(U hiljadama dinara)**

	<u>Nabavna vrednost</u>	<u>Fer vrednost na dan 30. juna</u>	<u>Nerealizovani dobitak/ (gubitak)</u>
Akcije banaka	209,788	209,087	(701)
Akcije drugih pravnih lica	<u>450,029</u>	<u>468,502</u>	<u>18,473</u>
<b>Stanje 30. jun 2007. godine</b>	<b><u>659,817</u></b>	<b><u>677,589</u></b>	<b><u>17,772</u></b>

Napomene na stranama 11 do 19 čine sastavni deo  
finansijskih izveštaja.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine**

**1. OSNIVANJE I POSLOVNA POLITIKA**

Otvoreni investicioni fond "FIMA PROACTIVE", Beograd (u daljem tekstu: Fond) osnovano je aprila 2007. godine od strane Društva za upravljanje investicionim fondovima "FIMA INVEST" a.d., Beograd (u daljem tekstu: Društvo).

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-34-1102/6-07 od 05. aprila 2007. Fondu je data dozvola za organizovanje.

Rešenjem br. 5/0-44-2389/5-07 od 04. maja 2007. godine Fond je upisan u registar investicionih fondova.

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA**

**a) Osnove za sastavljanje finansijskih izveštaja**

Društva za upravljanje investicionim fondovima u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izveštaja po polu-godišnjem i godišnjem računu primenjuju sledeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006);
- Zakon o računovodstvu i reviziji („Službeni glasnik RS“ br. 46/06);
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji („Službeni glasnik RS“ br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005);
- Zakon o porezu na dobit preduzeća („Službeni glasnik RS“ 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004);
- Zakon o porezu na dohodak građana („Službeni glasnik RS“ 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006);
- Zakon o porezu na imovinu („Službeni glasnik RS“ br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007);
- Zakon o deviznom poslovanju („Službeni glasnik RS“ br. 62/2006);
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007);
- Pravilnik o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007);
- Prospekt otvorenog investicionog fonda Fima Proactive, br. U2/3 od 05. aprila 2007. godine;
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007);
- Pravilnik o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS“ br. 110/2006) i
- Drugi pozitivno pravni propisi i interni propisi.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**  
**30. jun 2007. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja sa posebnim naglaskom na:

- MRS 39 – Finansijski instrumenti
- MSFI 32 – Finansijski instrumenti
- MRS 18 – Prihodi
- MRS 21 – Finansijski prihodi

**3.1. Prihodi Fonda**

Prihode Fonda čine prihodi od osnovne delatnosti fonda kao što su:

- Prihodi od kamata, koji su u skladu sa MRS 18 definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. predstavljaju prihod od korišćenja sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica. Prihodi od kamata su priznati srazmerno vremenu za koje se ostvaruje efektivan prinos na sredstvima;
- Prihodi od dividendi, s obzirom da Fond kao ulagač ima manjinski ulog, priznaju se u skladu sa MRS 18 stav 30, kada se ustanovi pravo Fonda na naplatu dividende, ukoliko je verovatno da će poslovna promena da bude praćena prilivom ekonomske koristi u Fond i ako iznos prihoda može pouzdano da se izmeri i
- Prihodi od nerealizovanih dobitaka, nastalih kao posledica vrednovanja hartija od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha, u skladu sa MRS 39 – kojim su označene kao hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha.

U skladu sa MRS 39 stav 43. kod početnog priznavanja hartija od vrednosti u njihovu nabavnu vrednost nisu uključeni transakcioni troškovi koji su neposredno povezani sa njihovim sticanjem.

**3.2. Rashodi Fonda**

Troškove Fonda čine poslovni rashodi uslovljeni obavljanjem uobičajenih poslovnih aktivnosti Fonda, odnosno:

- Naknada društvu za upravljanje. Ovaj trošak se obračunava dnevno u procentu od 0.008%, odnosno 2.922% godišnje od imovine, a isplaćuje se mesečno. Trošak se priznaje u momentu nastanka, bez obzira na vreme plaćanja. Evidencija se vrši na osnovu pregleda – izveštaja dobijenog od službe obračuna vrednosti investicione jedinice tj. procenitelja imovine fonda, gde se ista (naknada) obračunava svakodnevno;
- Troškovi kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi, provizija centralnom registru i naknada banci za saldiranje. Ovi troškovi evidentiraju se u momentu trgovanja;

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**30. jun 2007. godine**

- Naknada eksternom revizoru, predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period;

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.2. Rahodi Fonda (Nastavak)**

- Troškovi kastodi banke, obuhvataju usluge vezane za vođenje zbirnog kastodi računa, kliring i saldiranje finansijskih transakcija prenosa hartija od vrednosti i druge troškove iz kastodi ugovora. Obaveza prema njima se takođe dnevno obračunava, a izmiruje se mesečno i
- Troškovi poslovnih banaka, koja vodi novčane račune Fonda naplaćuje troškove provizija za usluge platnog prometa. Ovi troškovi se naplaćuju svakodnevno.

**3.3. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovinu i gotovinske ekvivalente čine sredstva na tekućim računima i na namenskim računima za trgovanje hartijama od vrednosti preko brokersko dilerskih društva. Stanje na tekućem računu na dan sastavljanja finansijskih izveštaja usklađuju se sa metodologijom obračuna vrednosti investicione jedinice utvrđene zakonom i podzakonskim aktima. Stanje na računima Fonda usaglašavaju se sa kastodi bankom.

**3.4. Potraživanja za dividende**

Potraživanja za dividende su priznata u skladu sa pravom Fonda na naplatu dividende. Dividenda koja se isplaćuje u novcu, evidentira se pre uplate iste na račun fonda, kao potraživanje, po osnovu Odluke skupštine akcionara emitenta o isplati dividende, odnosno na osnovu dopisa izdatog od strane emitenta, gde je tačno naveden pripadajući iznos dividende. Potraživanja se vode sve do dana uplate dividende na račun Fonda.

Potraživanja koja se isplaćuju u akcijama, putem nove emisije, takođe se evidentira kao potraživanje po osnovu dividende, a pre upisa u Centralni registar HoV, s tim što se ovo potraživanje u akcijama vrednuje po fer vrednosti akcija. Knjiženje ovog potraživanja se vrši danom objavljivanja Odluke skupštine akcionara o raspodeli dividendi u akcijama, odnosno na bazi dokumenta izdatog od strane emitenta, gde je tačno naveden pripadajući iznos dividende.

**3.5. Ulaganja u hartije od vrednosti**

Sastoje se od hartija od vrednosti (akcija) koje su vrednovane po fer cenama na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a sve u skladu sa metodologijom obračuna sadržanom u zakonu i podzakonskim aktima.

**3.6. Depoziti**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**30. jun 2007. godine**

Depoziti kod banaka, čine slobodna sredstva deponovana kod banaka na kraći rok, radi ostvarivanja prihoda, ali i mogućnosti momentalnog razoročenja, u slučaju potrebe za operativnim sredstvima.

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)**

**3.7. Porezi**

Uplate u Fond ne predstavljaju osnov za nastanak bilo kakve poreske obaveze. Isplata po osnovu zahteva za otkup investicionih jedinica pravni je osnov za nastanak poreske obaveze plaćanja poreza na kapitalnu dobit, koji predstavlja isključivu obavezu člana, kao i poreza po osnovu prava na srazmerni deo prihoda od investicione jedinice tog fonda (čl. 61 stav 1. tačka 5. Zakona o porezu na dohodak građana).

**4. PRIHODI OD ULAGANJA**

Prihodi od ulaganja Fonda za period maj – jun 2007. godine obuhvataju:

	<b>U hiljadama dinara</b>
	<b>maj – jun</b>
	<b>2007.</b>
Prihodi od dividendi	19,136
Prihodi od kamata po osnovu HoV sa fiksnim rokom dospeća	<u>1,619</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>20,755</u></u></b>

Prihodi od dividendi ostvareni u periodu maj – jun 2007. godine u iznosu od 19,136 hiljada dinara, odnose se na dividende ostvarene od učešća u kapitalu preduzeća „Sojaprotein“ a.d., Bečej u iznosu od 16,962 hiljade dinara, preduzeća Veterinarski zavod a.d., Subotica u iznosu od 1,741 hiljada dinara i preduzeća „Galenika-Fitofarmacija“ a.d., Beograd u iznosu od 433 hiljade dinara.

Prihodi od kamata po osnovu HoV sa fiksnim rokom dospeća ostvareni u periodu maj – jun 2007. godine u iznosu od 1,619 hiljada dinara, odnosi se na kamate ostvarene po osnovu oročenih sredstava kod banaka u iznosu od 1,152 hiljade dinara i kamate na promet ostvaren na poslovnim računima (depozit po viđenju) u iznosu od 467 hiljada dinara.

Učešće prihoda od dividendi u ukupnim prihodima je 49.67%, dok je učešće kamate u ukupnim prihodima 4.20%.

**5. POSLOVNI RASHODI**

Poslovni rashodi Fonda za period maj – jun 2007. godine obuhvataju:

**U hiljadama dinara**  
**maj – jun**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine

	<u>2007.</u>
Naknada Društvu za upravljanje	3,823
Troškovi kupovine i prodaje HoV	3,455
Naknada kastodi banci	92
Ostali rashodi	<u>57</u>
<b>Ukupno</b>	<b><u><u>7,427</u></u></b>

5. POSLOVNI RASHODI (Nastavak)

Naknada društvu za upravljanje za period maj – jun 2007. godine u iznosu od 3,823 hiljada dinara u celosti se odnose na troškove Fonda prema Društvu za upravljanje fondovima „Fima Invest“ a.d., Beograd. Usluge koje Društvo pruža Fondu odnose se na pružanje menadžment usluga.

Troškovi kupovine i prodaje HoV za period maj – jun 2007. godine u iznosu od 3,455 hiljada dinara, odnose se na naknade brokersko dilerskim društvima za provizije u iznosu od 2,025 hiljada dinara; provizija berze u iznosu od 754 hiljada dinara; provizija Centralnom registru HoV u iznosu od 346 hiljada dinara i naknade prema banci za održavanje računa u iznosu od 330 hiljada dinara.

Strukturno posmatrano najveće učešće u poslovnim rashodima ima naknada društvu za upravljanje sa 51.47%, dok troškovi kupovine i prodaje HoV čine 46.52% ukupnih rashoda.

6. GOTOVINA

Gotovina na dan 30. juna 2007. godine, obuhvata:

	<b>U hiljadama dinara</b>
	<b>30. jun</b>
	<b><u>2007.</u></b>
Tekući račun	35,712
Izdvojena novčana sredstva	<u>87,983</u>
<b>Stanje na dan</b>	<b><u><u>123,695</u></u></b>

Fond ima otvoren dinarski i devizni račun kod „Komercijalne Banke“ a.d, Beograd.

Izdvojena novčana sredstva koja na dan 30. juna 2007. godine iznose 87,983 hiljada dinara, odnose se na namenski depozit kod banke za kupovinu akcija. Namenski depozit je deponovan kod „Komercijalne banke“ a.d., Beograd, u korist BDD „Fima International“ a.d., Beograd u iznosu od 42,807 hiljada dinara i BDD „Senzal“ a.d., Beograd u iznosu od 45,176 hiljada dinara.

7. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU DIVIDENDI

Potraživanja po osnovu dividendi na dan 30. juna 2007. godine, odnose se na:

**U hiljadama dinara**



**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine**

	<b>30. jun 2007.</b>
Sojaprotejin a.d., Bečej	18,703
Galenika-Fitofarmacija a.d., Beograd	<u>433</u>
<b>Stanje na dan</b>	<b><u>19,136</u></b>

Potraživanja od dividendi, odnose se na dividende koje je Fond ostvario od učešća u kapitalu pomenutih preduzeća. Do datuma vršenja revizije finansijskih izveštaja, Fond je naplatio potraživanje po osnovu dividendi u celosti.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine

8. ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI

Fond na dan 30. juna 2007. godine u svom portfolio ima sledeće akcije:

	Br. akcija	Nabavna cena po akciji	Nabavna vrednost	Fer Cena po akciji	Fer vrednost	Razlika dobitak / (gubitak)
			u 000 RSD		u 000 RSD	u 000 RSD
Vital a.d., Vrbas	3,536	8,243.91	29,150	9,808.12	34,682	5,532
Metals banka a.d., N.Sad	1,353	59,768.30	80,867	59,149.77	80,030	(837)
Galenika fitofarmacija a.d., Zemun	3,204	11,198.51	35,880	12,256.56	39,270	3,390
Rudnik a.d., Rudnik	8,000	5,429.47	43,436	8,464.28	67,714	24,278
Sojaprotein a.d., Bečej	1,901	26,704.37	50,765	22,318.49	42,427	(8,338)
Dijamant a.d., Zrenjanin	631	58,879.24	37,153	53,234.90	33,591	(3,562)
Veterinarski zavod Subotica	12,853	2,613.43	33,590	2,878.49	36,997	3,407
Agro banka a.d., Beograd	1,993	37,108.18	73,957	36,447.82	72,641	(1,316)
Putevi a.d., Požega	11,575	2,990.35	34,613	3,029.32	35,064	451
Aik banka a.d., Niš	5,122	10,731.23	54,965	11,014.74	56,417	1,452
Ostale	-	-	185,441	-	178,756	(6,685)
<b>TOTAL:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>659,817</b>	<b>-</b>	<b>677,589</b>	<b>17,772</b>

Hartije od vrednosti (akcije) iskazane su po fer cenama na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a sve u skladu sa metodologijom obračuna propisanom u zakonu i podzakonskim aktima. Fer vrednost hartija od vrednosti (akcija) izračunava se svakodnevno zbog potrebe izračunavanja vrednosti neto imovine Fonda (NAV-a).

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine**

**9. DEPOZITI**

Depoziti Fonda na dan 30. juna 2007. godine u ukupnom iznosu od 200,000 hiljada dinara u celosti se odnose na oročena slobodna novčana sredstva kod banaka. Depoziti u ukupnoj bruto imovini Fonda učestvuju sa 19.60%. Depoziti su oročeni na period od 30 do 60 dana, sa kamatnom stopom od 5% do 11.40% na godišnjem nivou u zavisnosti da li su sredstva povučena u roku dospeća ili pre roka dospeća.

Pregled oročenih sredstava i uslovi oročavanja dati su u tabeli:

Banka	Datum oročenja	Datum dospeća	Iznos u 000 RSD	Kamatna stopa o roku dospeća	Kamatna stopa pre roka dospeća
Procredit banka a.d. Beograd	11.06.2007.	11.08.2007.	70,000	11.04	5.00
Komercijalna banka a.d., Beograd	10.06.2007.	10.07.2007.	80,000	8.50	5.00
Komercijalna banka a.d., Beograd	20.06.2007.	20.07.2007.	50,000	8.50	5.00
<b>TOTAL:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>200,000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**10. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 30. juna 2007. godine u iznosu od 4,101 hiljada dinara, odnose se na obaveze Fonda prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima za pružanja usluga menadžmenta u iznosu od 2,367 hiljada dinara i obaveza prema Društvu za naknade od pristupanja Fondu u iznosu od 1,734 hiljade dinara.

Do datuma vršenja revizije, obaveze prema Društvu za upravljanje izmirene su u celosti.

**11. OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA**

Obaveze po osnovu članstva na dan 30. juna 2007. godine u iznosu od 1,140 hiljada dinara, odnose se na obaveze Fonda prema članovima Fonda koji su podneli zahtev za istupanje iz Fonda.

Do datuma vršenja revizije, obaveze po osnovu članstva izmirene su u celosti.

**12. OSTALE OBAVEZE**

Ostale obaveze na dan 30. juna 2007. godine u iznosu od 1,140 hiljada dinara, odnose se najvećim delom na obaveze Fonda prema BDD « Fima International » a.d., Beograd u iznosu od 924 hiljade dinara ; obaveze prema banci za saldiranje u iznosu od 143 hiljade dinara i obaveze prema kastodi banci u iznosu od 57 hiljada dinara.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
30. jun 2007. godine**

**13. ANALIZA IZVEŠTAJA O PROMENAMA NA NETO IMOVINI FONDA**

Neto imovina Fonda na dan 07. maja 2007. godine iznosila je 595,669 hiljada dinara i sastojala se od 595,874.16 investicionih jedinica, vrednosti 999.656 dinara.

Na kraju posmatranog perioda 30. juna 2007. godine neto vrednost imovine Fonda je iznosila 1,014,039 hiljada dinara, što je za 70.24% više od početne vrednosti neto imovine Fonda, odnosno za 418,370 hiljada dinara više.

U periodu maj – jun 2007. godine izdato je novih 423,474.90 investicionih jedinica, a povučeno po osnovu istupanja iz Fonda 55,240.56 investicionih jedinica.

Na dan izrade finansijskih izveštaja 30. juna 2007. godine, Neto imovina Fonda se sastoji od 964,108.50 investicionih jedinica, vrednosti 1,051.79 dinara po investicionoj jedinici.

**14. ANALIZA USPEŠNOSTI ULAGANJA SREDSTVA FONDA I UPRAVLJANJA FONDOM**

U skladu sa članom 35. stav 4. Zakona o investicionim fondovima, prinos Fonda ne objavljuje se u prvoj godini poslovanja.

**15. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA**

**15.1. Rizik likvidnosti**

U izveštajnom periodu Fond nije imao probleme nelikvidnosti. S obzirom na činjenicu da je Fond organizovan 04. maja 2007. godine, u izveštajnom periodu vršeno je formiranje portfelja (usaglašavanje sa strukturom investicija koja je obavezna za fondove rasta vrednosti imovine) te je u najvećem delu ovog perioda značajni deo imovine Fonda bio sačinjen od likvidnih novčanih sredstava.

Na dan izveštavanja u gotovini i gotovinskim ekvivalentima se nalazilo 12.12% od bruto imovine Fonda, tako da je Fond u svakom trenutku mogao da odgovori svim zahtevima za otkup.

Jedan deo sredstava je oročen kod poslovnih banaka na kratak rok sa mogućnošću prevremenog razoročenja u svakom trenutku, kako bi sredstva bila odmah operativna, po nešto manjoj kamatnoj stopi u odnosu na ugovorenu.

Učešća depozita u bruto imovini Fonda na dan izveštavanja iznosila je 19.60%.

**15.2. Kamatni rizik**

Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrednosti i depozite banaka sa fiksnom kamatnom stopom, i sa rokom deospeća od 30 – 90 dana. Imajući u vidu da je do 20% imovine Fonda bilo uloženo u depozite kod banka, a sa tendencijom da ovaj iznos bude ispod 10% imovine Fonda, kamatni rizik nema presudni uticaj na

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**30. jun 2007. godine**

kretanje vrednosti imovine Fonda. Kamatnim rizikom je upravljano na način da su se ugovarali rokovi dospeća za oročene depozite koji se podudaraju sa procenom u kom roku pomenuta sredstva neće biti upotrebljena za kupovinu akcija.

**15. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)**

**15.3. Kreditni rizik**

Kreditni rizik, u smislu rizika vraćanja glavnice i kamate po osnovu duga nema značajan uticaj na kretanje vrednosti imovine Fonda zbog činjenice da nije ulagano u dužničke hartije od vrednosti. Sa druge strane, kreditni rizik u smislu uticaja kreditnog boniteta, odnosno kreditnog „rejtinga“ kompanije na cenu njenih akcija na berzi je detljno ispitan za svaku pojedinačnu investiciju. Kreditnim rizikom je upravljano na način da nije vršeno ulaganje u kompanije koje su u prethodnoj poslovnoj godini zabeležile gubitak u poslovanju ili zabeležile značajno pogoršanje poslovnih performansi.

**15.4. Devizni rizik**

Kako imovina Fonda nije investirana na stranim tržištima niti u hartije od vrednosti nominirane u stranoj valuti, u datom periodu imovina Fonda nije bila izložena ovoj vrsti rizika.

**15.5. Tržišni rizik**

Da bi se upravljalo tržišnim rizikom, odnosno rizikom promene cena akcija „na dole“, izvršena je deteljna analiza poslovanja kompanija u čije akcije se nameravalo investirati. Imajući u vidu činjenicu da su cene akcija na Beogradskoj berzi beležile pad u prethodnom periodu, uloženo je samo u one akcije kod kojih je postojala „zaštitna margina“, odnosno razlika između procenjene fer tržišne cene i trenutne cena akcija na berzi.

***IZJAVA RUKOVODSTVA***

Ova izjava se daje u vezi sa revizijom polugodišnjih finansijskih izveštaja o poslovanju Fonda na dan 30. juna 2007. godine, za svrhe izražavanja mišljenja o tome da li finansijski izveštaji pružaju istinitu i objektivnu sliku finansijskog položaja Fonda na dan 30. juna 2007. godine i rezultata poslovanja za period završen na taj dan, izveštaj o promenama neto imovine, izveštaj o broju investicionih jedinica, izveštaj o strukturi ulaganja, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o nerealizovanim dobitima i gubicima za period maj – jun 2007. godine u skladu sa računovodstvenim propisima u Republici Srbiji, Zakonom o investicionim fondovima, Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007) i Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 30/2007).

Računovodstvena regulativa Republike Srbije propisuje odgovornost Rukovodstva Fonda da finansijske izveštaje priprema na način koji obezbeđuje istinito i objektivno prikazivanje svih poslovnih transakcija obavljenih u toku obračunskog perioda, kao i rezultata poslovanja na kraju obračunskog perioda. Rukovodstvo Fonda je odgovorano za uspostavljanje sistema računovodstvene evidencije kojom se, sa razumnom preciznošću obezbeđuje obelodanjivanje finansijske pozicije Fonda i rezultate poslovanja. Takođe, računovodstveni sistem treba da garantuje da su finansijski izveštaji sastavljeni i prezentirani u skladu sa računovodstvenim propisima u Republici Srbiji, kao zakonskom regulativom koja propisuje poslovanje investicionih fondova.

Rukovodstvo Fonda, takođe, ima opštu odgovornost u slučaju preduzimanja akcija u cilju zaštite imovine Fonda i sprečavanja i razotkrivanja pronevera i drugih neregularnosti.

Prihvatao našu odgovornost za istinit i objektivni prikaz finansijskih izveštaja .

*Potpisano u ime otvorenog investicionog fonda "FIMA PROACTIVE", Beograd*

*Predsednik Upravnog Odbora*

*Milan Marinković*