

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

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

SADRŽAJ

	Strana
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1-2
FINANSIJSKI IZVEŠTAJI	
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
Izveštaj o realizovanim dobitcima/(gubicima)	10
Bilans tokova gotovine	11
Napomene uz finansijske izveštaje	12 - 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 31. decembra 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 realizovanim i nerealizovanim dobitcima i gubicima za period maj – decembar 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 finansijskog izveštavanja, Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije i Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006). 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 finansijskim izveštajima. Reviziju smo, izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. 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 (Nastavak)
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 31. decembra 2007. godine i rezultate njegovog poslovanja za period maj – decembra 2007. godine, u skladu sa računovodstvenim politikama prikazanim u Napomeni 3. i Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije.

Beograd, 24. mart 2008. godine

Grubor Petar
Ovlašćeni revizor

OTVORENI INVESTICIONI FOND
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD

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

	<u>Napomena</u>	<u>maj – decembar 2007.</u>
Prihodi od ulaganja	3.1., 4	72,293
Poslovni rashodi i gubici	3.2., 5	<u>(96,150)</u>
Realizovani Prihodi/(Rashodi)		<u>(23,857)</u>
Nerealizovani dobiti/(gubitak) na HOV	8	<u>28,756</u>
NETO POVEĆANJE NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		<u>4,899</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

OTVORENI INVESTICIONI FOND
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD

BILANS STANJA
Na dan 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>31. decembar 2007.</u>
IMOVINA		
Gotovina	3.3., 6	61,397
Potraživanja po osnovu prodaje HoV	7	34,743
Potraživanja po osnovu dividendi	3.4.	7
Ulaganja fonda u HoV	3.5., 8	<u>943,546</u>
Ukupna imovina		<u>1,039,693</u>
OBAVEZE		
Obaveze prema društvu za upravljanje	9	540
Obaveze po osnovu članstva	10	221
Ostale obaveze	11	<u>3,868</u>
Ukupane obaveze		<u>4,629</u>
NETO IMOVINA FONDA		1,035,064
Broj izdatih investicionih jedinica	12	1.005.235,71
Neto imovina po investicionoj jedinici	12	<u>1,02967293</u>
DOBITAK TEKUĆEG PERIODA		<u>4,899</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

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

	<u>Napomena</u>	<u>maj – decembar</u> <u>2007.</u>
Realizovani dobitak/(gubitak) od ulaganja		(23,857)
Ukupni nerealizovani dobitci/(gubici) od ulaganja		<u>28,756</u>
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja		<u>4,899</u>
NETO IMOVINA	12	
Na početku perioda		595,669
Na kraju perioda		<u>1,035,064</u>
Broj investicionih jedinica na početku perioda		<u>595,874.16</u>
Izdate investicione jedinice u toku perioda		908.049,56
Povučene investicione jedinice po osnovu istupanja iz fonda		<u>(498.688,01)</u>
Broj investicionih jedinica na kraju perioda		<u>1.005.235,71</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

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

	<u>maj - decembar 2007.</u>
Vrednost neto imovine po investicionoj jedinici fonda na početku perioda	
Neto imovina fonda na početku perioda	595,669
Broj investicionih jedinica na početku perioda	595,874.16
Vrednost investicione jedinice na početku perioda	<u>0,999</u>
Vrednost neto imovine fonda po investicionoj jedinici na kraju perioda	
Neto imovina fonda na kraju perioda	1,035,064
Broj investicionih jedinica na kraju perioda	1.005.235,71
Vrednost investicione jedinice na kraju perioda	<u>1,0297</u>
Finansijski pokazatelji	
<i>Odnos rashoda i prosečne neto imovine</i>	<i>11.79%</i>
<i>Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosečne neto imovine</i>	<i>(2.92%)</i>
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	536,822
<i>Stopa prinosa na neto imovinu fonda</i>	<i>2,97%</i>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA
Na dan 31. decembra 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	5,366	26,243	140,820	23,062	123,753	0.07	11.95
Akcije drugih pravnih lica	180,710	4,283	773,970	4,536	819,793	0.79	79,20
Stanje 31. decembra 2007. godine	186,076	-	914,790	-	943,546		91.15

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

OTVORENI INVESTICIONI FOND
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD

IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE
Na dan 31. decembra 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Ukupna vrednost na dan izveštaja</u>	<u>Učešće u imovini fonda</u>
Akcije	943,546	91.15
Ostale hartije od vrednosti	34,750	2.92
Gotovina	<u>61,397</u>	<u>5.93</u>
Stanje 31. decembar 2007. godine	<u>1,039,693</u>	<u>100.00</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

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

	<u>Nabavna vrednost</u>	<u>Fer vrednost</u>	<u>Nerealizovani dobitak/ (gubitak)</u>
Akcije banaka	140,978	123,753	(17,225)
Akcije drugih pravnih lica	<u>773,812</u>	<u>819,793</u>	<u>45,981</u>
Stanje 31. decembra 2007. godine	<u>914,790</u>	<u>943,546</u>	<u>28,756</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

OTVORENI INVESTICIONI FOND
"FIMA PROACTIVE", BEOGRAD

IZVEŠTAJ O REALIZOVANIM
DOBICIMA/(GUBICIMA)
Za period maj - decembar 2007. godine
(U hiljadama dinara)

	<u>Broj hartija</u>	<u>Ukupna knjigovo. vrednost</u>	<u>Ukupna prodajna vrednost</u>	<u>Realizovani dobitak/ (gubitak)</u>
Akcije banaka	4,741	140,004	95,630	(44,374)
Akcije drugih pravnih lica	<u>37,050</u>	<u>284,741</u>	<u>306,275</u>	<u>21,534</u>
Stanje 31. decembra 2007. godine	<u>41,791</u>	<u>424,745</u>	<u>401,905</u>	<u>(22,840)</u>

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

BILANS TOKOVA GOTOVINE
Za period maj – decembar 2007. godine
(U hiljadama dinara)

Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti

Prodaja ulaganja	401,906
Dividende i kamate	32,148
Kupovina ulaganja	(1,371,527)
Rashodi	(31,952)
<i>Neto priliv / odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	<u>(969,425)</u>

Novčani tokovi iz operativnih aktivnosti

Prilivi od emisije akcija	1,588,659
Odlivi zbog razduživanja	(21,015)
Otkup sopstvenih akcija	(536,822)
<i>Neto priliv / odliv gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	<u>1,030,822</u>

Neto povećanje (smanjenje) gotovine **61,397**

Gotovina na početku perioda -

Gotovina na kraju perioda (Napomena 6.) **61,397**

Napomene na stranama 12 do 18 čine sastavni deo
finansijskih izveštaja.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 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
31. decembar 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
- MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja
- MRS 24 – Odnosi između povezanih lica,
- MRS 17 – Obelodanjivanje informacija od značaja za finansijski položaj Fonda.

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
31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.2. Rahodi Fonda (Nastavak)

- Naknada eksternom revizoru, predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period;
- 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,
- Troškovi poslovnih banaka, koja vodi novčane račune Fonda naplaćuje troškove provizija za usluge platnog prometa. Ovi troškovi se naplaćuju svakodnevno i
- Realizovani gubici, nastali kao rezultat prodaje hartija od vrednosti po nižoj od knjigovodstvene vrednosti.

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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

3.6. Depoziti

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.

3.7. 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 – decembar 2007. godine obuhvataju:

	U hiljadama dinara
	maj – decembar
	2007.
	<hr/>
Realizovani dobiti na HoV	40,138
Prihodi od dividendi	25,489
Prihodi od kamata po osnovu HoV sa fiksnim rokom dospeća	<hr/> 6,666
Ukupno	<hr/> <hr/> 72,293

Prihodi od dividendi ostvareni u periodu maj – decembar 2007. godine u iznosu od 25,489 hiljada dinara, najvećim delom odnose se na dividende ostvarene od učešća u kapitalu akcionarskih društava „Sojaprotein“ a.d., Bečej u iznosu od 18,704 hiljada dinara, „Galenika-Fitofarmacija“ a.d., Beograd u iznosu od 4,151 hiljada dinara i „Telefonkabel“ a.d., Beograd u iznosu od 720 hiljada dinara.

Prihodi od kamata po osnovu HoV sa fiksnim rokom dospeća ostvareni u periodu maj – decembar 2007. godine u iznosu od 6,666 hiljada dinara, odnosi se na kamate ostvarene po osnovu oročenih sredstava kod banaka u iznosu od 5,569 hiljada dinara i kamate na promet ostvaren na poslovnim računima (depozit po viđenju) u iznosu od 1,097 hiljada dinara.

Najveće učešće u ukupnim prihodima u posmatranom periodu maj – decembar 2007. godine ostvarili su realizovani dobiti na HoV sa 55.52%, prihodi od dividendi 35.26%, dok je učešće kamata u ukupnim prihodima 9.22%.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

5. POSLOVNI RASHODI

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

	U hiljadama dinara maj – decembar 2007.
Realizovani gubici na HoV	62,978
Naknada Društvu za upravljanje	21,722
Troškovi kupovine i prodaje HoV	10,500
Naknada kastodi banci	520
Troškovi eksterne revizije	240
Ostali rashodi	190
Ukupno	96,150

Naknada društvu za upravljanje za period maj – decembar 2007. godine u iznosu od 21,722 hiljade 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 – decembar 2007. godine u iznosu od 10,500 hiljada dinara, odnose se na naknade brokersko dilerskim društvima za provizije u iznosu od 5,579 hiljada dinara; provizija berze u iznosu od 1,717 hiljada dinara; provizija Centralnom registru HoV u iznosu od 836 hiljada dinara; naknade prema banci za održavanje računa u iznosu od 961 hiljadu dinara i troškove obaveze za prenos apsolutnih prava prilikom prodaje HoV u iznosu od 1,407 hiljada dinara.

Strukturno posmatrano najveće učešće u poslovnim rashodima imaju realizovani gubici na HoV sa 65.50%, naknada društvu za upravljanje sa 22.59%, troškovi kupovine i prodaje HoV sa 10.92%, naknade kastodi banci sa 0.54%, troškovi eksterne revizije sa 0.25% i ostali rashodi sa 0.20% učešća.

6. GOTOVINA

Gotovina na dan 31. decembra 2007. godine, obuhvata:

	U hiljadama dinara 31. decembar 2007.
Tekući račun	61,397
Stanje na dan	61,397

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

Gotovinu na dan 31. decembra 2007. godine čine sredstva na tekućem računu kod „Komercijalna banka“ a.d., Beograd u iznosu od 51,912 hiljada dinara i sredstva na namenskom računu za kupovinu HoV u iznosu od 9,485 hiljada dinara.

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine**

7. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrednosti, koja na dan 31. decembra 2007. godine iznose 34,743 hiljade dinara odnose se na potraživanje od „Komercijalna banka“ a.d., Beograd za iznos sredstava Fonda od poslednjeg dana trgovanja hartijama od vrednosti u 2007. godini. Ukupan iznos potraživanja Fond je naplatio na početku 2008. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

31. decembar 2007. godine

8. ULAGANJA FONDA U HARTIJE OD VREDNOSTI PO FER VREDNOSTI

Fond na dan 31. decembra 2007. godine u svom portfolio ima sledeće akcije:

	<u>Br. Akcija</u>	<u>Nabavna cena po akciji</u>	<u>Nabavna vrednost</u>	<u>Fer Cena po akciji</u>	<u>Fer vrednost</u>	<u>Razlika dobitak / (gubitak)</u>
			u 000 RSD		u 000 RSD	u 000 RSD
Vital a.d., Vrbas	5,521	8.657,96	47,801	8.438,11	46,587	(1,214)
Energoprojekt Holding a.d., Beograd	13,028	2.959,83	38,561	2.638,10	34,369	(4,191)
Rudnik a.d., Rudnik	6,284	5.639,23	35,437	11.535,64	72,490	37,053
Sojaprotein a.d., Bečej	2.086	26.643,73	55,579	17.584,73	36,682	(18,897)
Centroproizvod a.d., Beograd	27,521	1.990,54	54,782	1.799,16	49,515	(5,267)
Putevi a.d., Požega	11,436	2.929,41	33,501	2.699,75	30,874	(2,626)
Carnex Industrija mesa a.d., Vrbas	12,344	3.024,17	37,330	3.172,13	39,157	1,826
Aik banka a.d., Niš	4,149	10.869,17	45,096	9.530,48	39,542	(5,554)
Minakva a.d., Novi Sad	796	42.376,77	33,732	47.151,93	37,533	3,801
Putevi a.d., Užice	4,671	5.947,92	27,783	6.971,51	32,564	4,781
Čačanska banka a.d., Čačak	537	102.600,56	55,096	102.181,30	54,871	(225)
Goša Montaža a.d., Smederevska Palanka	11,184	3.287,24	36,764	3.173,92	35,497	(1,267)
Montinvest a.d., Beograd	1,785	25.638,80	45,765	33.000,00	58,905	13,140
Energomontaža a.d., Beograd	1,489	20.073,12	29,889	23.759,30	35,378	5,489
Sloga a.d.	20,050	1.571,07	31,500	1.905,71	38,209	6,710
Ostale	-	-	306,174	-	301,373	(4,781)
TOTAL:	-	-	914,788	-	943,546	28,756

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
31. decembar 2007. godine**

9. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema društvu za upravljanje na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od 540 hiljada dinara, odnose se na obaveze Fonda prema Društvu za upravljanje investicionim fondovima za pružanja usluga menadžmenta u iznosu od 412 hiljada dinara i obaveza prema Društvu za naknade od pristupanja Fondu u iznosu od 129 hiljada dinara.

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

10. OBAVEZE PO OSNOVU ČLANSTVA

Obaveze po osnovu članstva na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od 221 hiljadu 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.

11. OSTALE OBAVEZE

Ostale obaveze na dan 31. decembra 2007. godine u iznosu od 3,868 hiljada dinara, odnose se u celosti na obaveze Fonda prema BDD "Fima International" a.d., Beograd po osnovu provizije Brokera za usluge trgovanja poslednjeg dana u godini.

Do datuma vršenja revizije, obaveze prema Brokeru izmirene su u celosti.

12. 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 999.66 dinara.

Na kraju posmatranog perioda 31. decembra 2007. godine neto vrednost imovine Fonda je iznosila 1,035,064 hiljada dinara, što je za 73.76% više od početne vrednosti neto imovine Fonda, odnosno za 439,395 hiljada dinara više.

U periodu maj – decembar 2007. godine izdato je novih 908.049,56 investicionih jedinica, a povučeno po osnovu istupanja iz Fonda 498.688,01 investiciona jedinica.

Na dan izrade finansijskih izveštaja 31. decembra 2007. godine, Neto imovina Fonda se sastoji od 1.035.064 investicionih jedinica, vrednosti 1.029,67 dinara po investicionoj jedinici.

13. 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

14. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

14.1. Rizik likvidnosti

U izveštajnom periodu Fond nije imao probleme nelikvidnosti. I pored promenjive ssituacije na srpskom tržištu tokom 2007. godine, Društvo nije koristilo zakonsko pravo o zaduživanju za račun fonda radi izmirenja obaveza po osnovu otkupa. 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 5.93% od bruto imovine Fonda, tako da je Fond u svakom trenutku mogao da odgovori svim zahtevima za otkup. Ako bismo to posmatrali kroz pokazatelje poslovanja jedan dinar obaveze Fonda je bio pokriven sa 13,26 dinara slobodnih novčanih sredstava

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. Na dan 31. decembra 2007. godine nije bilo oročenih sredstava.

14.2. 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 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.

14.3. 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 detlno 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.

14.4. 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.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
31. decembar 2007. godine

14. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

14.5. Tržišni rizik

Predstavlja rizik od neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata. 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 godišnjih finansijskih izveštaja o poslovanju Fonda na dan 31. decembra 2007. godine, za svrhe izražavanja mišljenja o tome da li finansijski izveštaji pružaju istinitu i objektivnu sliku finansijskog položaja Fonda na dan 31. decembra 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 dobitcima i gubicima za period maj – decembar 2007. godine u skladu sa računovodstvenim propisima u Republici Srbiji i Zakonom o investicionim fondovima.

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.

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

Prihvatamo našu odgovornost za istinit i objektivan prikaz finansijskih izveštaja .

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

Predsednik Upravnog Odbora

Milan Marinković