

**KPMG d.o.o. Beograd**

Studentski trg 4
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 328 28 92
Fax: +381 11 328 11 93
E-mail: info@kpmg.co.yu
Internet: www.kpmg.co.yu

Agencija za privredne registre
BD 7113
Matični broj 17148656
Račun 265-1100310000190-61
Raiffeisen banka a.d. Beograd
PIB 100058593

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
HYPO INVESTMENTS A.D. BEOGRAD****Mišljenje o finansijskim izveštajima**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondovima Hypo Investments a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 30. jun 2008. godine i bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama na kapitalu Društva za period koji se završava na dan 30. jun 2008. godine, kao i pregleda osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena. Prikazani iznosi koji se odnose na uporednu godinu bazirani su na finansijskim izveštajima Društva na dan i za godinu završenu 31. decembra 2007. godine, koji su bili predmet revizije drugog revizora u čijem se izveštaju datiranom na 23. januar 2008. godine, izražava nekvalifikovano mišljenje na ove finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima. Ova odgovornost obuhvata: kreiranje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške nastale bilo zbog pronevere ili grešaka u radu, odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika i vršenje računovodstvenih procena koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006), Međunarodnim standardima revizije izdatih od strane Međunarodnog saveza računovođa i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ 30/2007). Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo relevantnih etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Odabir procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima nastalih bilo zbog pronevere ili grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja Društva sa ciljem projektovanja revizorskih procedura koje odgovaraju okolnostima, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola primenjenih u Društva. Revizija takođe obuhvata ocenu da li su računovodstvena načela i značajna procenjivanja koja je primenilo rukovodstvo odgovarajuća, kao i opštu ocenu prezentacije finansijskih izveštaja.

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

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno finansijsko stanje Društva na dan 30. jun 2008. godine, rezultate poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 18. avgust 2008. godine



KPMG d.o.o. Beograd

Stana Jovanović

Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

Попуњава друштво за управљање фондом																								
2	0	3	2	0	1	3	3		6	5	2	3	2		1	0	5	1	3	4	3	7	0	
Матични број								Шифра делатности						ПИБ										
Попуњава НБС																								
1	2	3						19									20	21	22	23	24	25	26	
Врста посла		Ostalo finansijsko posredovanje																						
Назив: DZU HYPO INVESTMENTS AD BEOGRAD																								
Седиште: Bulevar Mihaila Pupina 6, Beograd , Novi Beograd																								

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ
на дан 30.06.2008. године

(износ у хиљадама динара)

Група рачуна / рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	4	5	6	7
	СТАЛНА ИМОВИНА	001		3.543	
10	Нематеријална улагања	002	3(h), 8	3.269	
11	Некретнине и опрема	003	33(h), 8	274	
12	Дугорочни финансијски пласмани	004			
120	Хартије од вредности које се држе до доспећа	005			
121	Хартије од вредности расположиве за продају	006			
122	Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	007			
123	Остали дугорочни финансијски пласмани	008			
	ОБРТНА ИМОВИНА	009		18.427	26.587
20, осим 202	Залихе	010			
202	Стална имовина намењена продаји	011			
21	Потраживања	012			
210	Потраживања од фондова	013			
211	Потраживања за камате	014			

Група рачуна / рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	4	5	6	7
212	Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	015			
219	Остала потраживања	016			
22	Краткорочни финансијски пласмани	017			
220	Хартије од вредности које се држе до доспећа	018			
221	Хартије од вредности расположиве за продају	019			
222	Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	020			
229	Остали краткорочни финансијски пласмани	021			
23	Готовина и готовински еквиваленти	022	3(i), 9	18.412	26.587
24	Порез за додату вредност	023			
25	Одложена пореска средства	024			
26	Активна временска разграничења	025	10	15	
	БИЛАНСНА АКТИВА	026		21.970	26.587
	ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	027			
	УКУПНА АКТИВА	028		21.970	26.587
	Капитал	101	3(j), 11	16.533	26.587
300	Акцијски капитал	102		36.000	36.000
309	Неуплаћени уписани капитал	103			
32	Капиталне резерве	104			
33	Резерве из добитка	105			
34	Ревалоризационе резерве	106			
35	Нераспоређени добитак	107			
36	Непокривени губитак	108		19.467	9.413
31	Откупљене сопствене акције	109			
	Обавезе	110		5.437	
40	Дугорочна резервисања	111			
41	Дугорочне обавезе	112			
410,411	Конвертибилне и остале хартије од вред.	113			
412	Дугорочни кредити	114			
413,418,419	Остале дугорочне обавезе	115			

Група рачуна / рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	4	5	6	7
	Краткорочне обавезе	116		5.437	
42,осим 423	Краткорочне финансијске обавезе	117			
43	Обавезе из пословања	118	3(k), 12	5.154	
45	Обавезе за порезе, доприносе и друге дажнине	119	3(k)	283	
423	Обавезе по фер вредности кроз биланс успеха	120			
44	Порез на додату вредност	121			
46	Одложене пореске обавезе	122			
47	Пасивна временска разграничења	123			
	БИЛАНСНА ПАСИВА	124		21.970	26.587
	ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	125			
	УКУПНА ПАСИВА	126		21.970	26.587

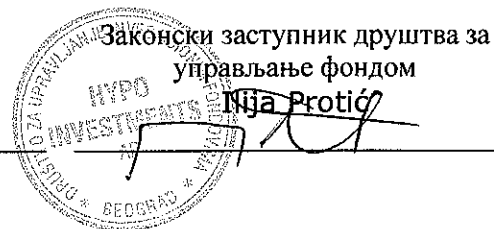
У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Дана 30.06.2008.

Jelica Sutic

J. Sutic



Попуњава друштво за управљање фондом																							
2	0	3	2	0	1	3	3		6	5	2	3	2		1	0	5	1	3	4	3	7	0
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава НБС																							
1	2	3						19							20	21	22	23	24	25	26		
Врста посла		Ostalo finansijsko posredovanje																					
Назив: DZU HYPO INVESTMENTS AD BEOGRAD																							
Седиште: Bulevar Mihaila Pupina 6, Beograd , Novi Beograd																							

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ
за период од 01.01.2008 до 30.06. 2008. године

(износ у хиљадама динара)

Број групе / рачуна	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	Пословни приходи	201			
60	Приходи од фондова	202			
61	Остали пословни приходи	203			
	Расходи фондова	204			
500	Трансакциони трошкови	205			
501	Трошкови маркетинга	206			
502	Трошкови услуга кастоди банке	207			
503	Трошкови накнада посредницима	208			
504	Остали трошкови посредовања	209			
509	Остали расходи управљања фондовима	210			
	Добитак / губитак од управљања фондовима	211			
	Пословни расходи друштва	212	3(f)	10.189	
510	Материјални трошкови	213			
511 и 512	Трошкови зарада и накнада зарада	214	3(f), 5	9.333	
513	Трошкови амортизације	215			
514	Трошкови резервисања	216			

Број групе / рачуна	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
515	Нематеријални трошкови	217	3(f)	4	
516	Трошкови услуга	218	3(f)	70	
519	Остали пословни расходи	219	3(f), 6	782	
53	Расходи од усклађивања вредности имовине	220			
	Добитак (губитак) из пословне активности	221		(10.189)	
62	Финансијски приходи	222	3(g), 7	111	
52	Финансијски расходи	223			
62-52	Добитак (губитак) из финансијских активности	224		111	
720	Добитак/губитак пре опорезивања	225		(10.078)	
64-54	Добици из активности које се обустављају	226			
54 -64	Губици из активности које се обустављају	227			
721	Порез на добитак	228			
722	Нето добитак	229			

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Дана 30.06.2008.

Jelica Sutic

J. Sutic



Законски заступник друштва за управљање фондом

Илија Протић

Попуњава друштво за управљање фондом																								
2	0	3	2	0	1	3	3		6	5	2	3	2		1	0	5	1	3	4	3	7	0	
Матични број								Шифра делатности				ПИБ												
Попуњава НБС																								
1	2	3						19							20	21	22	23	24	25	26			
Врста посла		Ostalo finansijsko posredovanje																						
Назив: : DZU HYPO INVESTMENTS AD BEOGRAD																								
Седиште: Bulevar Mihaila Pupina 6, Beograd , Novi Beograd																								

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ
у периоду од 01.01.2008. до 30.6.2008. године

ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
I Приливи готовине из пословних активности	301	220	
1. Приливи од фондова	302		
2. Остали приливи	303	220	
II Одливи готовине из пословних активности	304	8.395	
1. Одливи по основу расхода управљања фондовима	305		
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	306	8.395	
Нето приливи(одливи) готовине из пословне активности (I-II)	307	(8.175)	
III Приливи готовине из активности инвестирања	308		
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	309		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	310		
3. Остали приливи из инвестиционе активности	311		
IV Одливи готовине из активности инвестирања	312		
1. Одливи по основу куповине материјалних и нематеријалних средстава	313		
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	314		
3. Остали одливи из инвестиционе активности	315		
V Нето приливи (одливи) готовине из активности инвестирања (III-IV)	316		

VI Приливи готовине из активности финансирања	317		
1. Приливи од емисије акција	318		
2. Приливи од дугорочних кредита	319		
3. Приливи од краткорочних кредита	320		
4. Остали приливи из активности финансирања	321		
VII Одливи готовине из активности финансирања	322		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	323		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	324		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	325		
4. Одливи за дивиденде	326		
5. Остали одливи из активности финансирања	327		
VIII Нето приливи (одливи) готовине из активности финансирања (1-2)	328		
IX Нето приливи (одливи) одливи готовине (I+II+III)	329	(8.175)	
X Готовина на почетку обрачунског периода	330	26.587	
XI Готовина на крају обрачунског периода (IV+V)	331	18.412	

У Beogradu,

Лице одговорно за састављање извештаја

Дана 30.06.2008.

Jelica Sutic
J. Sutic



Законски заступник друштва за
управљање фондом
Ilija Protić

Полуњава друштво за управљање фондом																					
2	0	3	2	0	1	3	3	6	5	2	3	2	1	0	5	1	3	4	3	7	0
Матични број				Шифра делатности				ПИБ													
Полуњава НБС																					
1	2	3			19						20	21	22	23	24	25	26				
Врста посла																					
Назив: DZU NYRO INVESTMENTS AD BEOGRAD																					
Седиште: Bulevar Mihaila Pupina 6, Beograd , Novi Beograd																					

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01 до 30.06.2008. године

Редни број	Опис	АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		Укупно	
		Основни капитал	АОП	Неплаћени уписани капитал	АОП	Откупљене сопствене акције	АОП	Емисиона премија	АОП	Законске, статутарне и сличне резерве	АОП	Резерве	АОП	АОП	АОП	АОП	АОП	АОП	АОП	АОП	АОП		Добитак (губитак)
1		2	401	3	445	4	467	5	489	6	511	7	533	8	55	9							
	Претходни период		423		446		468		490		512		534		55								
	Почетно стање на дан _____		424		447		469		491		513		535		55								
	Исправке грешака и промене рачуноводствених политика		425		448		470		492		514		536		55								
	Кориговано почетно стање на дан _____		426		448		470		492		514		536		55								

Редни број	Опис	АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		АОП		Укупно
		Основни капитал	АОП	Неуплаћени уписани капитал	АОП	Откупљене сопствене акције	АОП	Емисиона премија	АОП	Законске, статутарне и сличне резерве	АОП	Ревалоризационе резерве	АОП	Добитак (губитак)	АОП	
	1	2	3	4	5	6	7	8	9							
	Нето добит (губитак) периода		427	449	471	493	515	537	559							
	Повећање (смањење) ревалориз. Резерви		428	450	472	494	516	538								
	Продаја (стигање) сопствених акција		429	451	473	495	517	539								
	Емисија акција	36.000	430	452	474	496	518	540								36.000
	Расподела добити		431	453	475	497	519	541								
	Остало		432	454	476	498	520	542								
	Крајње стање на дан 31.12.2007.	36.000	433	455	477	499	521	543	(9.413)							26.587
	Текући период		434	456	478	500	522	544								
	Почетно стање на дан 01.01.2008.	36.000	435	457	479	501	523	545	(9.413)							26.587
	Исправке грешака и промене рачуноводствених политика		436	458	480	502	524	546	24							24
	Кориговано почетно стање на дан 01.01.2008.		437	459	481	503	525	547	(9.389)							26.611
	Нето добит (губитак) периода		438	460	482	504	526	548	(10.078)							(10.078)
	Повећање (смањење) ревалориз. Резерви		439	461	483	505	527	549								

Редни број	Опис	АОП		Основни капитал		АОП		Неуплаћени уписани капитал		АОП		Откупљене сопствене акције		АОП		Емисиона премија		АОП		Законске, статутарне и сличне резерве		АОП		Резервационе резерве		АОП		Добитак (губитак)		АОП		Укупно				
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30					
	Продаја (стицање) сопствених акција	418	440		462	484	506	528	550																											
	Емисија акција	419	441		463	485	507	529	551																											
	Расподела добити	420	442		464	486	508	530	552																											
	Остало	421	443		465	487	509	531	553																											
	Крајње стање на дан 30.6.2008.	422	444		466	488	510	532	554																											
			36.000																																	

У Београду,

Дана 30.06.2008.0

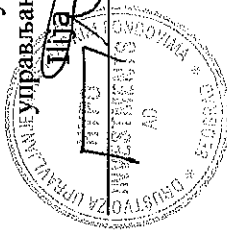
Лице одговорно за састављање извештаја

Јелена Сутић

Законски заступник друштва за

управљање фондом

Циба Ргровис



**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA
"HYPO INVESTMENTS" A.D. BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
ZA PERIOD 01. JANUAR – 30. JUN 2008. GODINE**

Beograd, 18. avgust 2008. godine

1. OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd je jednočlano zatvoreno akcionarsko društvo, osnovano Odlukom o osnivanju od 23. jula 2007. godine od strane privrednog društva INVEJ d.o.o. Beograd skladu sa Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 125/2004) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 110/2006). Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 20. avgust 2007. godine pod brojem BD 97688/2007.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 9. avgusta 2007. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-5910/10-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

- organizovanje i upravljanje otvorenim investicionim fondom,
- osnivanje i upravljanje zatvorenim investicionim fondom,
- upravljanje privatnim investicionim fondom.

Istim Rešenjem privrednom društvu Invej d.o.o. Beograd, kao osnivaču Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd i to za sticanje 36.000 akcija na osnovu kojih stiže 100% učešća u kapitalu Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd.

Shodno Ugovoru o prenosu 100% vlasništva iz marta 2008. godine, potpisanom između Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd i privrednog društva Invej d.o.o. Beograd, Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd postaje vlasnik 100% kapitala Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd. Rešenjem br. 5/0- 37 – 1282/05-08 od 27. marta 2008. godine Komisija za hartije od vrednosti je dala Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća od 100% kapitala i glasačkim pravila kupovinom 36.000 običnih akcija Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investment a.d. Beograd. Promena akcionara je registrovane Rešenjem Agencije za privredne registre br. BD 62846/2008 od 16.05.2008. godine.

Nakon promene vlasnika, izvršena je promena naziva iz promena imena iz Društvo za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd u Društvo za upravljanje investicionim fondovima Hypo Investments a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo). Promena poslovnog imena je registrovane Rešenjem Agencije za privredne registre br.BD37613/2008 od 18.04.2008. godine.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 5. juna 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2707/4-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „HYPO BALANCE“ (u daljem tekstu: Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-4585/4-08 od 28. jula 2008. godine. Fond se svrstava u kategoriju balansiranog investicionog fonda, čija je osnovna karakteristika da ulaže minimum 85% svoje imovine u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti, s tim da ulaganje u dužničke hartije od vrednosti i novčane depozite ne može biti manje od 35% ni više od 65% vrednosti imovine fonda. Fond je organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Matični broj Društva je 20320133, a poreski identifikacioni broj 105134370.

Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je Erste bank a.d. Novi Sad.

Sedište Društva je u Beogradu-Novu Beograd, Bulevar Mihaila Pupina 6.

Na dan 30. jun 2008. godine Društvo ima 6 zaposlenih, na neodređeno vreme.

2. OSNOV ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 46/06), Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04), Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS br. 46/2006), Zakonom o radu (Službeni glasnik RS 24/2005 i 61/2005), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005), Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 10/2007 i 7/2008), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 42/2002, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/2006), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva

za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 11020/06), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006) i drugim podzakonskim aktima.

Društvo vodi poslovne knjige u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i propisima Komisije hartija od vrednosti i Narodne banke Srbije, koji se generalno baziraju na Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

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

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine su sledeće:

(a) Pravila procenjivanja - osnovne pretpostavke

Finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom nastanka poslovnog događaja (načelo uzročnosti) i načelom stalnosti poslovanja.

Prema načelu nastanka poslovnog događaja učinci poslovnih promena i drugih događaja se priznaju u momentu nastanka (a ne kada se gotovina ili njen ekvivalent primi ili isplati, osim Izveštaja o novčanim tokovima).

Finansijski izveštaji su sastavljeni pod pretpostavkom da će Društvo da posluje na neograničeni vremenski period i da će da nastavi sa poslovanjem i u doglednoj budućnosti.

(b) Priznavanje elemenata finansijskih izveštaja

Sredstvo se priznaje u bilansu stanja kada je verovatno da će buduće ekonomske koristi priticati u Društvo i kada ima nabavnu vrednost, cenu koštanja ili vrednost koja se može pouzdano izmeriti.

Obaveza se priznaje u bilansu stanja kada je verovatno da će odliv resursa prosteći iz podmirenja sadašnjih obaveza i kada se iznos obaveze koja će se podmiriti može pouzdano izmeriti.

Prihod se priznaje u bilansu uspeha kada je povećanje budućih ekonomskih koristi povezano s povećanjem sredstava ili smanjenjem obaveza koje se mogu pouzdano izmeriti, odnosno prihod se priznaje istovremeno sa priznavanjem povećanja sredstava ili smanjenja obaveza.

Rashodi se priznaju u bilansu uspeha kada smanjenje budućih ekonomskih koristi, povezano sa smanjenjem sredstava ili povećanjem obaveza može pouzdano da se izmeri, odnosno rashodi se priznaju istovremeno sa priznavanjem porasta obaveza ili smanjenjem sredstava.

Kapital se iskazuje u skladu sa finansijskim konceptom kapitala kao uloženi novac ili uložena kupovna moć i predstavlja neto imovinu Društva. Po ovom konceptu, Društvo je poslovalo sa dobitkom samo ako finansijski (ili novčani) iznos neto imovine na kraju perioda premašuje finansijski (ili novčani) iznos neto imovine na početku perioda, nakon bilo kakvih raspodela vlasnicima ili doprinosa vlasnika u toku godine.

(c) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene nastale u stranoj valuti se preračunavaju u dinare po srednjem kursu koji je važio na dan transakcije. Sredstva i obaveze iskazane u stranoj valuti preračunavaju se u dinare dnevno po srednjem kursu NBS. Devizne pozicije Fonda su u finansijskim izveštajima procenjene prema srednjem kursu NBS na dan 30. jun 2008. godine.

Pozitivne ili negativne kursne razlike nastale prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti i prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti, knjižene su u korist ili na teret bilansa uspeha, kao dobici ili gubici po osnovu kursnih razlika.

	30.06.2008	31.12.2007.
Valuta		.
EUR	78,9784	79,2362
USD	50,0117	53,7267

(d) Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od fondova i ostale poslovne prihode. Prihodi od fondova predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja i evidentiraju se za svaki fond odvojeno. Ostali poslovni prihodi obuhvataju prihodi od zakupa i ostale poslovni prihodi koji nastaju iz poslovanja društva za upravljanje fondovima.

Imajući u vidu da je Fond kojim Društvo upravlja počeo sa radom posle 30. juna 2008. godine, Društvo nije izkazalo poslovne prihode u finansijskim izveštajima za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine.

(e) Rashodi fondova

Rashodi fondova predstavljaju rashode po osnovu upravljanja fondovima i obuhvataju rashode koji se direktno mogu pripisati fondovima kojima upravlja društvo za upravljanje fondom, i to: transakcione troškove, troškove marketinga, troškove naknada posrednicima i druge troškove posredovanja. Ovi troškovi obuhvataju se odvojeno za svaki fond kojim upravlja društvo. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Imajući u vidu da je Fond kojim Društvo upravlja počeo sa radom posle 30. juna 2008. godine, Društvo nije izkazalo rashode fondova u finansijskim izveštajima za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine.

(f) Poslovni rashodi

Poslovni rashodi obuhvataju troškove zarada, naknada zarada i ostale lične rashode, troškove poreza i doprinosa na zarade, nematerijalne troškove, troškovi usluga i ostale poslovne rashode. Poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

(g) Finansijski prihodi

Finansijski prihodi obuhvataju prihode od kamata. Finansijski prihodi se priznaju na obračunskoj osnovi, tj. evidentiraju se u obračunskom periodu u kome su nastali.

(h) Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema

/i/ Nekretnine i oprema Društva na dan 30. jun 2008. godine obuhvataju kompjutersku opremu, dok nematerijalna ulaganja obuhvataju ulaganja u softver.

Početno merenje nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja. Za naknadno merenje nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme, nakon početnog priznavanja, Društvo primenjuje model nabavne vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme, po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja i

osnovnih sredstava počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja osnovnih sredstava je prikazan u narednoj tabeli:

Opis	Vek trajanja (u godinama)	%
Nematerijalna ulaganja	5	20
Računarska oprema	5	20

/iii/ Troškovi održavanja iskazuju se kao rashod u momentu nastanka.

/iv/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja ili otuđenja nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i iskazanog iznosa sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(i) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumevaju visokolikvidna sredstva i obuhvataju sredstva na tekućem računu.

(j) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitak prethodne i tekuće godine.

Kapital Društva obrazovan je iz uložених sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

(k) Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze

Obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu neto zarada, poreza i doprinosa na zarade na teret poslodavca, kao i obaveze prema dobavljačima.

Ostale obaveze obuhvataju obaveze za poreze, doprinose i druge dadžbine.

(I) Porez

(i) Porez na dobit

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni

iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2008. godinu je 10% i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjene poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

(ii) Odloženi porezi

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode pasive bilansa stanja koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine za poreske svrhe.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

(iii) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru troškova poslovanja.

4. Politika upravljanja rizicima

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovode sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- tržišnog rizika,
- operativnog rizika,
- rizika likvidnosti i
- rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

(a) Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Društva zbog promena na tržištu usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

Procedure kojima Društvo kontroliše tržišni rizik obuhvataju kvalitativne i kvantitativne načine kontrole rizika.

Kvalitativni način kontrole tržišnog rizika posebno obuhvata procedure kojima se utvrđuje način kontrole sistemskih rizika kojima je izložene imovina, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika.

Kvantitativni način kontrole tržišnog rizika obuhvata izračunavanje parametara koji ukazuju na nivo tržišnih rizika kojima je Društvo izloženo.

(i) Rizik promene cena hartija od vrednosti

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja negativne efekte prilikom pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta.

Društvo ulaže imovinu u vlasničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima, kako bi uvećao vrednost imovine kroz povećanje vrednosti hartija od vrednosti i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite. Upravljanje ovom vrstom rizika se vrši kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Društva.

(ii) Rizik promene kamatnih stopa

Rizik promena kamatnih stopa predstavlja rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Aktivnosti Društva su pod uticajem rizika promene kamatnih stopa u onoj meri u kojoj kamatonosna imovina i obaveze dospevaju ili im se menjaju kamatne stope u različitim razdobljima ili u različitim iznosima. Kod promenljivih kamatnih stopa imovina i obaveze Društva podložni su i baznom riziku, koji predstavlja razliku u načinu određivanja cena raznih indeksa promenljivih kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Jednostavan raspored rokova dospeća/promene kamata ili „Gap analiza“ mogu se koristiti za generisanje jednostavnih indikatora za osetljivost kamatnog rizika prihoda i ekonomske vrednosti na promene kamatnih stopa.

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa na dan 30. jun 2008. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Od 3		Preko 1 godine	Ukupno
	Do 3 meseca	meseca do 1 godine		
Aktiva				
Gotovina	18.412	-	-	18.412
Aktivna vremenska razgraničenja	15	-	-	15
Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema	-	-	3.543	3.543
Ukupno aktiva	18.427	-	3.543	21.970
Pasiva				
Obaveze iz poslovanja	5.154	-	-	5.154
Obeveze za poreze, doprinosi i druge dadžbine	283	-	-	283
Kapital	-	-	16.533	16.533
Ukupno pasiva	5.437	-	16.533	21.970

Neto neusklađenost	12.990	-	(12.990)	-
---------------------------	---------------	----------	-----------------	----------

(iii) Devizni rizik

Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije.

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Aktiva			
Gotovina	-	18.412	18.412
Aktivna vremenska razgraničenja	-	15	15
Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema	-	3.543	3.543
Ukupno imovina	-	21.970	21.970
Pasiva			
Obaveze iz poslovanja	2.869	2.285	5.154
Obeveze za poreze, doprinose i druge dadžbine	-	283	283
Kapital	-	16.533	16.533
Ukupno pasiva	2.869	19.101	21.970
Neto devizna pozicija	(2.869)	2.869	-

(iv) Kreditni rizik

U slučaju investicija u dužničke hartije od vrednosti i ostale dužničke finansijske instrumente postoji rizik da neki izdavaoci ne mogu da izmire svoje obaveze. Takođe, izdavalac može biti pod uticajem značajnijih promena svog finansijskog stanja koje može smanjiti njegov kreditni bonitet, što može dovesti do veće cenovne osetljivosti hartije od vrednosti, pa time i investicionog fonda. Promena kvaliteta ocene boniteta izdavaoca može uticati i na smanjenje likvidnosti hartije od vrednosti pa ju je zato teže prodati.

U slučaju kupovine stranih dužničkih hartija od vrednosti kreditni rizik se utvrđuje i meri uz pomoć ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća (Moody's, Fitch, S&P,...). Kod kupovine domaćih dužničkih hartija od vrednosti društvo za upravljanje će uzeti u obzir i ocene boniteta od strane renomiranih

bonitetnih kuća gde to bude moguće, u suprotnom će se oslanjati na vlastite analize i ocene rizičnosti pojedinih investicija.

(b) Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neprimerenih ili neuspešnih unutrašnjih procesa, ljudi ili sistema zbog spoljašnjih uticaja. U svom poslovanju Društvo je izloženo rizicima ljudskih potencijala, rizicima procesa, rizicima tehnologije kao i strateškim rizicima (politički rizik, regulatorni rizik). Kontrola operativnog rizika vrši se kroz procedure čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva, koje mogu biti kvantitativne i kvalitativne.

Kvalitativni način kontrole operativnog rizika vrši se po procedurama kojima se bliže određuje predmet kontrole ovog rizika, utvrđuje strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva, uspostavlja adekvatan informacioni sistem, određuje način procene veličine ovog rizika, određuju tokovi poslovanja koji su posebno ugroženi ovim rizikom, utvrđuje način kontrole rizika po pojedinim tokovima poslovanja, formira baza podataka značajnih za kontrolu ovog rizika i utvrđuje način provere parametara kontrole ovog rizika.

Zbog izuzetno značajnog potencijalnog uticaja informacionog sistema na operativni rizik, Društvo je propisalo posebne procedure sigurnosti informacionog sistema. Osim opisa realizovanog rešenja informacionog sistema ukazuje i predlaže rešenja koje će na kvalitetan način obuhvatiti sve potrebe privrednog društva u smislu, da ta rešenja budu skalabilna i proširiva i da bude u stanju da prate rast privrednog društva u budućnosti. Informacioni sistem, na kome se zasniva rad jedne moderne kompanije za pružanje usluga - upravljanje investicionim fondom, treba da ispuni sledeće kriterijume: performantnost, skalabilnost, visoka dostupnost, jednostavna administracija. Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

(c) Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospеле obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Društva da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

U niže navedenoj tabeli prikazana su sredstva i obaveze Društva grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća od datuma bilansa stanja do ugovorenog roka dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Aktiva				
Gotovina	18.412	-	-	18.412
Aktivna vremenska razgraničenja	15	-	-	15
Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema	-	-	3.543	3.543
Ukupno imovina	18.427	-	3.543	21.970
Pasiva				
Obaveze iz poslovanja	5.154	-	-	5.154
Obeveze za poreze, doprinose i druge dadžbine	283	-	-	283
Kapital	-	-	16.533	16.533
Ukupno pasiva	5.437	-	16.533	21.970
Neto ročna neusklađenost	12.990	-	(12.990)	-

(d) Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva.

(i) Zakonska regulativa o visini kapitala

Procedure za kontrolu rizika usklađenosti poslovanja s propisima obavezno obuhvataju procenu tog rizika zbog neispunjavanja zahteva o visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnih gubitaka i raspoloživosti dodatnog kapitala društva.

(ii) *Rizik promene poreskih propisa*

Rizik promene poreskih propisa predstavlja verovatnoću da zakonodavna vlast promeni poreske propise na način koji be negativno uticao na profitabilnost ulaganja u Fond. Ovaj rizik u potpunosti je izvan domena uticaja Društva.

5. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	01.januar - 30. jun 2008.	01.januar - 30. jun 2007.
Troškovi zarada i naknada zarada	8.048	-
Troškovi poreza i doprinosa na teret poslodavca	1.285	-
Ukupno	9.333	-

6. Ostali poslovni rashodi

Ostale poslovne rashode cine:

U hiljadama RSD	01.januar - 30. jun 2008.	01.januar - 30. jun 2007.
Troškovi zakupnina	236	-
Troškovi eksterne revizije	190	-
Troškovi usluga izrade web-sajta	168	-
Naknade komisiji za HOV	90	-
Troškovi ostalih usluga	98	-
Ukupno	782	-

7. Finansijski prihodi

Finansijski prihodi u iznosu od RSD 111 hiljada (30. jun 2008) odnose se na prihode od kamata na a vista depozit kod Hypo-Alpe-Adria Bank a.d., Beograd.

8. Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema

8.1 Nematerijalna ulaganja, nekretnine i oprema imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.	31. decembar 2007.
Nematerijalna ulaganja		
Aplikativni sistem FMC Fund	2.869	-
Računovodstveni softver AB soft	400	-
	3.269	
Nekretnine i oprema		
Kompjuterska oprema	274	-
Stanje na dan bilansa	3.543	-

Aplikativni sistem FMC Fund se koristi za potrebe upravljanja investicionim fondovima, dok se AB soft softver koristi za vođenje računovodstvenih evidencija.

8.2 Tabela promena na nematerijalnim ulaganjima, nekretninama i opremi je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Nemate- rijalna ulaganja	Oprema	Ukupno
Nabavna vrednost			
Stanje 1. januara 2008. godine	-	-	-
Nabavka	3.269	274	3.543
Stanje na dan 30. jun 2008. godine	3.269	274	3.543
Ispravka vrednosti			
Stanje 1. januara 2008. godine	-	-	-
Amortizacija	-	-	-
Stanje na dan 30. jun 2008. godine	-	-	-
Sadašnja vrednost na dan 30. jun 2008.	3.269	274	3.543
Sadašnja vrednost na dan 31. decembra 2007.	-	-	-

9. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 18.412 hiljada (31 decembar 2007: RSD 26.587 hiljada) odnosi se dinarska novčana sredstva na tekućem računu kod Hypo-Alpe-Adria Bank a.d., Beograd.

10. Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 15 hiljada se odnose na unapred obračunate, a nenaplaćene prihode od kamata na sredstva po viđenju na računu kod Hypo-Alpe-Adria Bank a.d., Beograd.

11. Kapital

11.1 Struktura kapitala na dan 30. jun 2008. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.	31. decembar 2007.
Akcijski kapital	36.000	36.000
Gubitak prethodnog perioda	(9.389)	-
Rezultat tekućeg perioda	(10.078)	(9.389)
Stanje na dan bilansa	16.533	26.611

Akcijski kapital u iznosu od RSD 36.000 hiljada predstavlja osnivački ulog u iznosu od EUR 447.045,59 EUR u trenutku osnivanja, upisan i uplaćen u celosti, na osnovu Odluke o osnivanju Društva donete 23. jula 2007. godine od strane privrednog društva Invej d.o.o. Beograd. Novčani deo osnovnog kapitala Društva prilikom osnivanja je iznad zakonom propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu Narodne banke

Shodno Ugovoru o prenosu 100% vlasništva iz 21. marta 2008. godine, potpisanom između Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd i privrednog društva Invej d.o.o. Beograd, Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd postaje vlasnik 100% kapitala Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investments a.d. Beograd. Rešenjem br. 5/0- 37 – 1282/05-08 od 27. marta 2008. godine Komisija za hartije od vrednosti je dala Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća od 100% kapitala i glasačkim pravila kupovinom 36.000 običnih akcija Društva za upravljanje investicionim fondovima Invej Investment a.d. Beograd. Promena akcionara je registrovane Rešenjem Agencije za privredne registre br. BD 62846/2008 od 16.05.2008. godine.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 36.000 hiljada na dan 30. jun 2008. godine je podeljen na 36.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 1 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva. Društvo na dan 30. jun 2008. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva na dan 30. jun 2008. godine.

11.2 U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti EUR 200.000:

U hiljadama RSD	01.01.- 30.06.2008	01.01.- 31.12.2007
Akcijski kapital	36.000	36.000
Nepokriveni gubitak	(19.467)	(9.389)
Kapital	16.533	26.611
Dinarska protivvrednost iznosa od 200.000 evra	15.796	15.847
Razlika	737	10.764

Na dan 30. jun 2008. godine osnovni kapital Društva iznosi RSD 16.533 hiljada i iznad je zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 30. jun 2008. godine iznosi RSD 15.796 hiljada.

12. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja obuhvataju:

U hiljadama RSD	30. jun 2008.	31. decembar 2007.
Dobavljači u zemlji	400	-
Dobavljači u inostranstvu	2.869	-
Dobavljači za nefakturisanu robu	274	-
Obaveze za neto zarade i naknade	1.611	-
Stanje na dan bilansa	5.154	-

13. Povezana pravna lica

Na dan 30. jun 2008. godine Društvo je iskazalo potraživanje od Hypo-Alpe-Adria Bank a.d., Beograd po osnovu a vista depozita u iznosu od RSD 18.412 hiljada (31 decembar 2007: RSD 26.587).

Prihodi od povezanih pravnih lica se odnose na prihode od kamata od Hypo-Alpe-Adria Bank a.d., Beograd na a vista depozit u iznosu od RSD 111 hiljada.

14. Potencijalne obaveze

Potencijalne obaveze koje se mogu pojaviti u budućem poslovanju odnose se na obaveze koje mogu proisteći kao rezultat okončanja dva sudska spora koja se vode protiv Društva, a za šta nije stvorena obaveza ili izvršeno rezervisanje u bilansu stanja:

- Jedan sudski spor je pokrenut od strane bivšeg zaposlenog Dušana Dimitrijevića i vodi se pred Četvrtim opštinskim sudom u Beogradu pod brojem XXXV P1-2379/07. Predmet spora je utvrđivanje ništavosti Ugovora o radu br. 24/07 od 13. septembra 2007. godine. (Ugovor o radu na određeno) i isplata naknade štete u visini od RSD 160 hiljada mesečno, počev od 01. decembra 2007. godine do vraćanja na rad i plaćanje doprinosa nadležnom fondu. Kao vrednost spora označen je iznos od RSD 960 hiljada. Do sada nije održano ni jedno ročište, s tim da je prvo ročište zakazano za 29. avgust 2008. godine. U vezi ishoda spora rukovodstvo smatra da će isti biti rešen u korist Društva, obzirom da je tužba neblagovremeno podneta;
- Drugi sudski spor je pokrenut od strane bivšeg zaposlenog Dunjić Miroslava pred Četvrtim opštinskim sudom u Beogradu pod brojem XXXV-P1 93/08. Kao vrednost spora označen je iznos od RSD 10 hiljada. Predmet spora je nezakonit prestanak radnog odnosa od 25. januara 2008. godine. Dat je odgovor na tužbu 04. marta 2008. godine i čeka se poziv suda za prvo ročište. U vezi ishoda spora Društvo smatra da će isti takođe biti rešen u njihovu korist. U vezi ishoda spora rukovodstvo smatra da će isti biti rešen u korist Društva.

15. Organizaciono- tehnicka osposobljenost

15.1 Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva cine:

- Skupšina akcionara;
- Upravni odbor;
- Generalni direktor
- Investicioni odbor i
- Interni revizor.

Društvo posluje kao akcionarsko društvo s jednim članom (jednočlano akcionarsko društvo), te ovlašćenja Skupštine Društva vrši taj član kao jedini akcionar, koji donosi odluke iz nadležnosti Skupštine Društva, potpisuje zapisnik i donete odluke upisuje u knjigu odluka. Skupštinu kod jednočlanog Društva čini osnivač, odnosno funkciju vrši njegov zakonski ovlašćeni predstavnik. Sazivanje redovne i vanredne Skupštine Društva vrši se na način i po postupku utvrđenom zakonom. Skupština akcionara Društva nadležna je za odlučivanje o sledećim pitanjima:

- Izmenama osnivačkog akta;
- Statusnim promenama, sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Raspodeli dobiti i pokriću gubitaka;
- Izboru i razrešenju Članova Upravnog odbora;
- Usvajanju finansijskih izveštaja, kao i izveštaja Generalnog direktora i izveštaja revizora;
- Povećanju i smanjenju osnovnog kapitala Društva, sticanju sopstvenih akcija povlačenju i poništenju akcija;
- Donosi odluku o izdavanju zamenljivih obveznica, obveznica, varanata i drugih hartija od vrednosti čije donošenje nije u nadležnosti Generalnog direktora u skladu sa ovim Odlukom;
- Donosi mere za obezbedenje minimalnog kapitala Društva i mere za smanjenje izloženosti Društva riziku, u skladu sa zakonom;
- Prestanku Društva;
- Izboru i razrešenju revizora;
- Pitanjima podnetim Skupštini akcionara na odlučivanje od strane Generalnog direktora, Upravnog odbora i Investicionog odbora i
- Drugim pitanjima u skladu sa zakonom i ovom Odlukom.

Upravu Društva čini Generalni direktor i Upravni odbor. Upravni odbor ima 3 člana, koje bira Skupština Društva. Predsednik Upravnog odbora bira se između članova Upravnog odbora većinom od ukupnog broja članova. Predsednik Upravnog odbora može imati zamenika. Član Upravnog odbora može biti razrešen odlukom Skupštine, sa ili bez navodenja razloga. Kvorum za rad i odlučivanje Upravnog odbora čini većina od ukupnog broja članova. Upravni odbor donosi odluke većinom glasova prisutnih članova. U slučaju jednake podele glasova, glas predsednika je odlučujući. Upravni odbor Društva nadležan je

naročito za odlučivanje o sledećim pitanjima:

- Donosi odluku o organizovanju, odnosno osnivanju investicionog fonda;
- Donosi Pravila poslovanja Društva;
- Vršiti kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija;
- Usvaja predlog poslovnog plana Društva;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom i nadzire administraciju Društva;
- Donosi mere za koje je nadležan radi smanjenja izloženosti Društva riziku,
- Donosi mere i stara se o adekvatnosti kapitala, shodno aktima Komisije za hartije od vrednosti;
- Donosi mere za koje je nadležan za obezbeđenje minimalnog kapitala, odnosno izrađuje predlog mera za koje je nadležna Skupština akcionara;
- Saziva sednice Skupštine akcionara, ako ovim ugovorom nije drugačije određeno, utvrđuje predlog dnevnog reda i predloge odluka koje donosi Skupština akcionara;
- Saziva sednice Skupštine akcionara, ako ovim ugovorom nije drugačije određeno, utvrđuje predlog dnevnog reda i predloge odluka koje donosi Skupština akcionara;
- Sprovodi i kontroliše sprovođenje odluka Skupštine akcionara Društva;
- Donosi odluku o izdavanju kratkorocnih dužničkih hartija od vrednosti;
- Sprovodi i kontroliše sprovođenje odluka Skupštine akcionara Društva;
- Određuje dan sa kojim se utvrđuje lista akcionara sa pravom učešća na Skupštini akcionara Društva i dan dividende;
- Donosi odluku o izdavanju kratkoročnih dužničkih hartija od vrednosti;
- Izboru i razrešenju Generalnog direktora Društva i odobravanju uslova ugovora koje Društvo zaključuje sa njim.
- Odlučuje i o drugim pitanjima u skladu sa zakonom i ovom Odlukom.

Članovi Upravnog odbora su:

- Rade Vojinović, Predsednik upravnog odbora
- Gernot Wurzer, član
- Siniša Mihajlović, član

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-36-2232/6-08 od 24. aprila 2008. godine je data saglasnost na Odluku o imenovanju članova Upravnog odbora. Predsednik i članovi Upravnog odbora Društva ispunjavaju sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavljaju.

Generalni direktor je organ poslovođenja u Društvu. Generalnog direktora Društva bira Skupština društva. Kandidate za Generalnog direktora predlaže Upravni odbor i postojeći Generalni direktor. Mandat Generalnog direktora ističe na prvoj sledećoj godišnjoj sednici Skupštine društva s pravom reizbora. Generalni direktor Društva nadležan je naročito da:

- Organizuje i vodi poslovanje Društva;

- Stara se o zakonitosti rada Društva;
- Donosi Pravilnik o maksimalnom iznosu tarife Društva;
- Donosi Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu;
- Sprovodi odluke Skupštine akcionara i Upravnog odbora Društva;
- Odlučuje i o drugim pitanjima u skladu sa zakonom i ovom Odlukom.
- Vršiti kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana Društva;
- Utvrđuje investicionu politiku Društva;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom i nadzire administraciju Društva;
- Donosi mere za koje je nadležan za obezbeđenje minimalnog kapitala, odnosno mere za smanjenje izloženosti riziku Društva u skladu sa zakonom, odnosno izradjuje predlog mera za koje je nadležna Skupština akcionara;
- Organizuje i vodi poslovanje Društva;
- Stara se o zakonitosti rada Društva;
- Kontroliši sprovođenje odluka Investicionog odbora Društva;
- Odlučuje i o drugim pitanjima u skladu sa zakonom, ovim ugovorom ili Statutom Društva.

Generalni direktor Društva je Ilija Protić, na osnovu Rešenja Komisije za hartije od vrednosti br.5/0-36-3401/4-08 od 05. juna 2008. godine o davanju saglasnosti na odluku o imenovanju direktora Društva. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja.

15.2. Unutrasnja organizacija

Polazeći od vrste poslova i potrebe da se na funkcionalnom principu obezbedi obavljanje srodnih međusobno povezanih poslova, obrazuju se osnovne organizacione jedinice – odeljenja, a u okviru odeljenja obrazuju se službe i utvrđuje se njihov delokrug rada:

- Odeljenje opštih poslova, koga čine:
 - Asistent Generalnog direktora - obavlja sekretarske poslove za Generalnog direktora i članove Upravnog odbora Društva,
 - Služba pravnih i kadrovskih poslova - vrši praćenje zakonskih i drugih propisa i priprema pravnih akata i sve druge neophodne dokumentacije potrebne za nesmetan rad društva,
 - IT Služba – vrši izbor i održavanje celokupnog informacionog sistema Društva.
 - Služba računovodstva – obavlja računovodstvene poslove, poslove platnog prometa i poslove plana i analize.
- Odeljenje investicionih poslova – vrši organizovanje, osnivanje i upravljanje investicionim fondovima,

- Odeljenje za procenu vrednosti imovine fondova – vrši procenu vrednosti imovine fonda
- Odeljenje prodaje i marketinga – vrši poslove oglašavanja, prodaje i marketinga za Društvo
- Odeljenje interne revizije – vrši reviziju koju obavljaju interni revizori u skladu sa Zakonom
- Odeljenje interne kontrole - vrši kontrolu koje obavljaju zaposleni i uprava Društva u svom radu.

15.3 Investicioni odbor i portfolio menadžer

Investicioni odbor ima 5 članova. Članovi Investicionog odbora biraju se od strane Upravnog odbora s tim da su Portfolio menadžer i Generalni direktor Društva obavezno članovi Investicionog odbora. Portfolio menadžer je Ivan Jovanovic, imenovan na osnovu Resenja Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-6016/2007 od 26. jula 2007. godine.

Investicioni odbor donosi odluke na sednici. Izuzetno, Investicioni odbor može doneti odluke i bez održavanja sednice ako se nijedan član Investicionog odbora ne izrazi svoju nesaglasnost u pisanoj formi koja se odnosi na donetu odluku ili preduzetu radnju. Mišljenje Investicionog odbora savetodavnog je karaktera i ne obavezuje portfolio menadžera niti ga onemogućava da izvrši pojedinačnu investicionu radnju. Investicioni odbor obavlja poslove koji se tiču:

- Utvrđivanja investicionog cilja i politike po vrstama fondova koje Društvo organizuje, osniva, odnosno kojima upravlja;
- Utvrđivanje vrste investitora, kao ciljne grupe, kojima su Fondovi namenjeni;
- Utvrđivanje procedure na osnovu kojih će se obavljati investicioni poslovi za svaki fond, a naročito:
 - procedure vršenja finansijske analize,
 - procedure donošenja investicionih odluka – sa obrazloženjem na osnovu koga se može utvrditi da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova , odnosno akcionara fonda,
 - kontrolne mehanizme kojima se obezbeđuje investiranje imovine fonda u skladu sa zakonskim ograničenjima i investicionom politikom,
 - upravljanje rizicima investiranja sa ciljem obezbeđenja maksimalne sigurnosti imovine fonda s obzirom na investicionu politiku (vrste hartija od vrednosti, različite izdavaoce i njihove karakteristike , najveći dozvoljeni iznos ulaganja i dr.),
 - način i uslovi pod kojima se društvo zadužuje u ime i za račun fonda, u skladu sa Zakonom i u najboljem interesu članova fonda,
 - procedure procene neto vrednosti imovine fondova, utvrđivanje neto vrednosti investicione jedinice, odnosno akcije zatvorenog fonda – način i rokovi propisani Zakonom i odredbama akta Komisije koje se odnose na procenu vrednosti imovine fonda,

- procedure kojima se uređuje raspuštanje fonda zbog isteka vremena na koji je organizovan odnosno procedure likvidacije portfolia i prodaja ostale imovine fonda,
- broj zaposlenih koji će raditi na njima sa opisom njihovih poslova (prava, obaveza i radnih zadataka).
- Vršiti nadzor nad sprovođenjem svojih odluka;
- Izveštava o svom radu Skupštinu (na godišnjem nivou), Upravni odbor (mesečno) i Generalnog direktora (dnevno) i
- Vršiti druga prava koja mu povereni organi društva u domenu investicione politike, a kojima se ne vrši konflikt interesa u skladu sa zakonom.

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

15.4 Interni revizor

Društvo ima ovlašćenog internog revizora („interni revizor“). Interni revizor je Gordan Ferenček koji je imenovan na osnovu Rešenja Saveznog Ministarstva finansija br. 5/1-05-0138/2000. Interni revizor o svom radu sastavlja izveštaj koji dostavlja Upravnom odboru, Skupštini društva i Investicionom odboru na razmatranje. Interni revizor, između ostalog, vrši procenu i verifikaciju:

- efikasnosti sistema interne kontrole Društva;
- sistema upravljanja rizicima;
- potpunosti i tačnosti sistema za evidentiranje podataka i računovodstvenog sistema;
- poštovanja dužnosti koje su utvrdene internim procedurama i pravilima poslovanja
- društva kao i poštovanje propisa;
- funkcionisanje sistema kontrole zakonitosti poslovanja Društva.
- Obaveze ovlašćenog internog revizora naročito se odnose na:
- praćenje, verifikaciju i procenu procedura vezanih za izvršavanje poslova društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
- obaveštavanje zaposlenih ili drugog lica koje vrši poverene poslove pre otpočinjanja interne revizije o datumu njenog početka, osim u slučajevima kada bi takva najava ugrozila rezultate interne revizije;
- izradu izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi društva;
- kontrolu primene preporučenih mera u okviru rokova koji su određeni izveštajem kao i načinu na koji su primenjene;
- metodologiju za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
- izrade godišnjeg plana aktivnosti;
- izrade godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi društva;

- obaveštavanje skupštine društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
- obavezu čuvanja poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.

Ovlašćeni interni revizor ima pravo da zahteva da osobe, kod kojih je vršena revizija, dostave u pisanoj formi svoje mišljenje o rezultatima interne revizije.

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

15.5 Informacioni sistem

Softver

Društvo koristiti sledeći softver:

- Platforma: Windows (Windows Server 2003, Windows XP SP2),
- Microsoft Office paket (Microsoft Excel se koristi za export izveštaja iz programskog paketa "Incendo").

Komjuterska oprema

Kompletno funkcionisanje informacionog i komunikacionog sistema Društva zasnovano je na sledećoj infrastrukturi:

- Internet WEB server (tip: IBM x306) povezan na Internet stalnom vezom preko dva provajdera Akton doo – 4Mbs, Beograd i RadiusVektor doo – 10Mbs, Beograd. Na ovoj mašini se nalazi Apache Web Server. Direktna komunikacija izmedju Internet WEB servera i BackOffice aplikacije i infrastrukture je kontrolisana;
- 42 Domain Controller servera u celoj mreži koji rade kao domenski kontroleri za prijavu korisnika na sistem;
- Iznajmljene linije (fibre-optic) za Dual-Home Internet konekciju, sa javnim IP adresama;
- Hardverski Firewall za zaštitu ove konekcije – PHION NetFence Ver. 4.04 + HA BOX;
- Mail server infrastruktura se sastoji od mail relay servera + SMTP routing servera + LotusDomino Mail servera, na odvojenom hardware-skim platformama sa implementiranim Antispam i WatchDog i Antivirus aplikativnim modulima na svakoj platformi;
- Pristup Internetu je omogućen samo kroz MS ISA AD Integrated, koja ima ulogu proxy servera. Korišćenje se zadaje i kontroliše preko domenskih grupnih polisa;

- Mrežni uređaji routeri su tipa CISCO i Nortel sa redundantnim jedinicama (HSRP ili VRRP) na kritičnim čvorištima (centralna lokacija), WAN linkovi su redundantni (ISDN ili Wireless backup + VPN enkripcija), a switchevi su tipa Nortel izgrađeni kao redundantni (SMLT) core i access nivoi sa VLAN segmentacijom i definisanim ACL i QoS na nivou VLANova.

Održavanje

Za održavanje računarske opreme zaduženi su zaposleni iz Sektora za IT Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd. Rešavanje problema i kvarova računarske opreme se vrši po pozivu zaposlenog, odnosno po potrebi, u skladu sa internim procedurama Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd. Sektor za IT Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd raspolaže dobro obučenim i osposobljenim kadrovima koji su se dokazali u prethodnim godinama u održavanju računarske Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd. Obnavljanje opreme se vrši u skladu sa amortizacijom postojeće računarske opreme po stopi od 20% godišnje. Tokom eksploatacije računarske opreme, vrši se redovno unapređenje iste, u skladu sa generalnim trendovima razvoja računarske tehnike.

Informacioni sistem

Društvo koristi aplikativni sofver AB SOFT. Fondovi kojima Društvo upravlja će koristiti aplikativni sofver Incendo. Osnovna obeležja aplikativnog sistema Incendo su:

- Integralnost - Svi moduli aplikacije izvedeni su na istom modelu podataka. To znači da ne postoji razmena podataka unutar sistema, već su svi podaci, unešeni kroz jedan deo sistema, istog trena raspoloživi i koriste se u svim drugim delovima sistema;
- Sa stanovišta datuma knjiženja - na datum ugovaranja (trade date);
- Sa stanovišta knjigovodstvene vrednosti finansijskih instrumenta (aktive fonda) -knjiženje na tržišnu cenu (preferirano);
- Sa stanovišta obračuna dobitka i gubitka - ponderisana (prosečna) metoda;
- Fleksibilnost – zahvaljujući velikom broju šifarnika, Incendo je vrlo prilagodljiv potrebama korisnika. Time su potrebe za dodatnim izmenama Incenda pri implementaciji bitno smanjene;
- Tehnologija – Incendo je razvijen u skladu s konceptom otvorenih sistema.

Procedure obrade podataka i njihovo čuvanje

Pristup svim računarima u Društvu je obezbeđen preko korisničkih imena i lozinki. Svaki korisnik ima jedinstveno korisničko ime i lozinku koju samo on zna, tako da neovlašćen pristup računarima nije moguć. Svi korisnici imaju uobičajena (default, user) prava na računarima na kojima rade, tako da ne mogu da instaliraju programe niti imaju pristup serverima, osim preko Informacionog sistema.

Obezbeđena je fizička kontrola pristupa serverima, preko portirске službe koja sprečava ulaz neovlašćenim licima u objekat i kontrole ulaza i izlaza iz prostorije u kojoj su smešteni serveri, koja se obavlja autonomnim sistemom za kontrolu otvaranja vrata uz pomoć identifikacionih kartica. U slučaju neovlašćenog ulaska u prostoriju aktivira se alarm. Uveden je video nadzor u server sobi.

Informacioni sistem Društva je aplikacija zasnovana na Microsoft Windows serveru (trenutno, verzija 2003). Ova aplikacija se sastoji od više odvojenih modula, tako da ulogovani korisnik može otvoriti samo onu aplikaciju koja mu je dodeljena. Kod informacionog sistema je primenjen i drugi nivo zaštite – svaki korisnik ima definisano korisničko ime i lozinku za informacioni sistem, potpuno nezavisno od korisničkih imena koje se koriste za ulazak na svaki račun. Svaki korisnik ima tačno definisana prava koja kontrolišu njegov pristup informacijama. Takođe, svaka izmena zapisa se loguje, tako da se lako može saznati da li je neko uneo pogrešne podatke.

Provera tačnosti unosa i izmene podataka koju vrši interni kontrolor

Interni kontrolor u skladu sa Zakonom ima pravo pasivnog pristupa informacionom sistemu Društva sa ciljem dobijanja podataka obavljanja kontrole zakonitosti poslovanja.

Pasivan pristup omogućava internom kontroloru da sagleda procese i način obavljanja poslova pojedinih zaposlenih, tj tačnost unosa i izmene podataka. Interni kontrolor u zavisnosti od vrste pojedinačnog posla vrši proveru zakonitosti poslovanja u delu obračuna imovine fonda na dnevnom nivou, dok zakonitost poslovanja Društva obavlja na mesečnom nivou.

Interni kontrolor dnevno za otvoreni odnosno najmanje jednom mesečno za zatvoreni fond proverava neto vrednost imovine fonda, vrednost investicione jedinice, odnosno akcije fonda, kao i broj investicionih jedinica, i navedene podatke dostavlja kastodi banci. Nakon provere podataka od strane kastodi banke, interni kontrolor daje nalog ovlašćenj osobi da zaključa neto imovinu fonda i obračun za taj dan. Na taj način onemogućavaju se bilo kakve izmene ili brisanje podataka u informacionom sistemu fonda. Takođe, jednom mesečno do 10 u mesecu za prethodni mesec interni kontrolor proverava finansijske izveštaje fonda, koje fond dostavlja Komisiji za hartije od vrednosti i iste odobrava.

Interni kontrolor jednom mesečno proverava poslovne knjige Društva, kao i dinamiku unosa i knjiženja poslovnih promena od strane osobe koja ima ovlašćenje pristupa informacionom sistemu Društva. Provera se vrši do 10 u mesecu za prethodni mesec, i u skladu sa tim dostavljaju se finansijski izveštaji Komisiji za za hartije od vrednosti, koje interni kontrolor odobrava.

Ukoliko interni kontrolor uoči nepravilnosti u radu zahtevaće od zaposlenih da dostave podatke i dokumenta neophodna za vršenje kontrole zakonitosti poslovanja. Nakon utvrđivanja odgovornosti, interni kontrolor će predložiti generalnom direktoru mere za sprečavanje istih. Nakon preduzetih mera, a u

roku od 30 dana, ukoliko ne dodje do ispravki utvrđenih grešaka, sledi pisana opomena, a nakon toga i otkaz ugovora o radu.

Procedure upravljanja rizicima

Serveri Društva se nalaze u posebnim, serverskim prostorijama i u ovu salu imaju pristup samo zaposleni u Sektoru za IT. U cilju zaštite od nestanka struje ili strujnog udara, serveri se napajaju preko UPS uređaja a na centralnoj lokaciji postoji i agregat snage 1MW. Procedurama je definisan dnevni backup, u večernjim časovima i nedeljni backup kada se podaci snimaju i na trake i arhiviraju van centralne lokacije. Pored ovoga, ugovorima je definisana odgovornost proizvođača software-a i data-processing provajdera za zaštitu i backup podataka u njihovoj nadležnosti.

U slučaju nefunkcionisanja informacionog sistema Društva, zaposleni u Društvu automatski obaveštavaju zaposlene u IT sektoru Hypo-Alpe-Adria Bank a.d. Beograd, kao i osobe zadužene za održavanje programa. Nakon što stručna lica identifikuju uzrok nastanka nefunkcionalnosti sistema, tj identifikuju kvara i vreme potrebno za popravku istog, generalni direktor društva odlučuje da li će zaposleni sačekati da se nefunkcionalnost ispravi, ili će se baza prebaciti na pomoćni server.

Arhitektura upravljačkog sistema rada baze i redovno izvođenje backup-a svih datoteka baze, omogućava da ne može doći do gubitka podataka u slučaju kvara bilo kojeg diska na kojem se nalazi neka od datoteka baze. Backup baze može se vršiti u takozvanom hot backup modu i dok je baza otvorena za normalni korisnički pristup, što znači da se rad ne mora prekidati radi izvođenja backup-a. Preporučuje se samo da se backup baze ne izvršava u doba najvećeg korisničkog opterećenja baze jer to negativno utiče na performanse korišćenja same baze (dolazi do usporenja u radu).

Pristup svim računarima u Društvu je obezbeđen preko korisničkih imena i lozinki. Svaki korisnik ima jedinstveno korisničko ime i lozinku koju samo on zna, tako da neovlašćen pristup računarima nije moguć. Svi korisnici imaju uobičajena (default, user) prava na računarima na kojima rade, tako da ne mogu da instaliraju programe niti imaju pristup serverima, osim preko Informacionog sistema.

Računarska mreža u Društvu zasnovana je na Microsoft Windows operativnom sistemu. Svi klijentski računari su Windows 2000 ili Windows XP, a svi serveri su Windows 2003. Na svim računarima instaliran je najnoviji Service Pack za odgovarajući operativni sistem. Cela mreža je jedan Windows 2003 native domen i mrežom se upravlja centralizovano, preko sistemskih polisa, korisničkih grupa i organizacionih jedinica.

Na svim računarima u Društvu, uključujući i servere, instaliran je Symantec Antivirus. Ova aplikacija je podešena tako da update radi preko centralnog

servera, koji se updateuje preko Interneta. Uz pomoć centralnog, administratorskog kita proverava se stanje sistema.

Na mail serveru postoji više nivoa zaštite. Prvo, postoji čitav niz attachmenta koji ne mogu doći do korisnika (sve vrste izvršnih fajlova, multimedijalni fajlovi itd.). Drugo, svaki mail se proverava pomoću Symantec antivirusnog softvera. Sva aktivnost korisnika se loguje.

Računari na internoj mreži nemaju direktan pristup Internetu, već Internetu pristupaju preko proxyja, koji je zaštićen firewallom. Proxy je Linux server sa Squidom. Na ovom proxyju se filtrira sav saobraćaj.

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

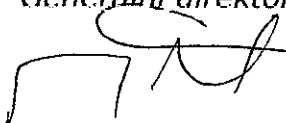
Pod organizacionom osposobljenošću Društva podrazumeva se uspostavljanje takve organizacije koja omogućava uspešno obavljanje delatnosti Društva u planiranom obimu.

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

Beograd, 18. avgust 2008. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„Hypo Investments“ a.d. Beograd

Ilija Protić
Generalni direktor



Jelica Šutić *Jelica*
Rukovodilac službe za
računovodstvene poslove



**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
Hypo Investmenst a.d. Beograd**

**Analize uz Izveštaj o izvršenoj reviziji finansijskih izveštaja
za period od 1. januara do 30. juna 2008. godine**

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ O IZVRŠENOJ
REVIZIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA
ZA PERIOD OD 1. JANUARA DO 30. JUNA 2008. GODINE

S A D R Ž A J :

Strana

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ O IZVRŠENOJ REVIZIJI

- | | |
|---|--------------|
| 1. Sistem internih kontrola | <i>1</i> |
| 2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga | <i>2 – 5</i> |
| 3. Nalazi eksternih kontrola | <i>5</i> |

PISMO O PREZENTACIJI FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondovima Hypo Investments a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) za period koji se završava na 30. jun 2008. godine, sproveli smo i ocenu sistema internih kontrola Društva u sledećim oblastima poslovanja:

- Ulaganje kapitala Društva i ispunjenost zakonskih propisa u vezi visine kapitala;
- Proces ulaganja slobodnih likvidnih sredstava Društva, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Nabavka osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja i obračun amortizacije, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Obaveza po osnovu zarada, naknada zarada i drugih ličnih rashoda zaposlenih, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Formiranje potraživanja i obaveza Društvo za upravljanje investicionim fondom, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Dokumentovanost i osnovanost prihoda i rashoda Društva, uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija
- Blagajničko poslovanje i
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima.

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

Naša zapažanja su rezultat niza intervjuja obavljenih sa rukovodiocima sektora ali i sa drugim radnicima Društva. U toku ispitivanja korišćene su zvanične politike Društva, projektna dokumentacija, topologija mreže informacionog sistema, knjigovodstveni izveštaji i slično.

Sprovedene su sledeće aktivnosti:

Ocena dizajna sistema internih kontrola - naša zapažanja i zaključci baziraju se na sprovedenim intervjuima sa zaposlenim, kao i na pravilnicima i drugom relevantnom dokumentacijom propisanom od strane rukovodstva Društva.

Testiranje i ocena funkcionisanja dizajniranih internih kontrola - naša zapažanja i zaključci su doneti na bazi ispitivanja odgovornih radnika, kao i na ispitivanju dokumentacije i evidencija vezanih za funkcionisanje internih kontrola.

Naša zapažanja, zaključci i preporuke u vezi dizajna sistema internih kontrola, kao i ocena funkcionisanja dizajniranog sistema internih kontrola, prezentirani su u okviru Pisma rukovodstvu.

2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga

Društvo vodi knjigovodstvo u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, drugim zakonskim propisima i Pravilnikom o računovodstvu, donetom od strane Upravnog odbora Društva i usvojenom od strane Skupštine Društva.

Pravilnikom o računovodstvu Društva uređuje računovodstveno i finansijsko poslovanje Društva i to:

- strukturu delova Društva koje se bavi računovodstvenim poslovima, poslovima poslovnih finansija i planiranjem i analizom poslovanja Društva, kao i ciljeve i zadatke koji se pred njim postavljaju,
- organizacija i način vođenja poslovnih knjiga,
- sastavljanje, prijem i kontrolu knjigovodstvenih dokumenata,
- odabrane računovodstvene politike i procene primenljive za priznavanje, merenje i procenjivanje pozicija finansijskih izveštaja,
- sastavljanje finansijskih izveštaja – godišnjih i periodičnih,
- vršenje računovodstvenog nadzora,
- čuvanje poslovnih knjiga, knjigovodstvenih dokumenata, finansijskih izveštaja i izveštaja o poslovanju i računovodstvenog softvera,
- odgovornost zaposlenih za izvršenje računovodstvenih poslova i
- druga pitanja u skladu sa propisima o računovodstvu i propisima kojima je uređeno finansijsko poslovanje, devizno poslovanje i poreske obaveze Društva.

U Finansijskom knjigovodstvu vode se, po sistemu dvojnog knjigovodstva, sledeće poslovne knjige: osnovne knjige – dnevnik i glavnu knjigu, pomoćne knjige i druge pomoćne knjige.

Dnevnik predstavlja hronološku evidenciju svih poslovnih promena po datumu nastanka, odnosno redosledu prijema računovodstvene isprave, broju i nazivu računa glavne knjige i dugovnom i potražnom iznosu na računima glavne knjige. Dnevnik omogućava uvid u hronološku evidenciju svih transakcija u poslovanju, predstavlja kontrolni instrument za knjiženja sprovedena u glavnoj knjizi i koristi se za sprečavanje i iznalaženje grešaka u knjiženjima.

U glavnoj knjizi obavljaju se knjiženja stanja i promene na imovini i kapitalu, obavezama, rashodima i приходima, kao i rezultati poslovanja, u skladu sa analitičkim kontnim okvirom.

Pomoćne knjige obuhvataju analitičke evidencije i to analitičke evidencije:

- nematerijalnih ulaganja,
- nekretnina i opreme,
- materijala, sitnog inventara, ostalog inventara koji je raspoređen u zalihe, stalne imovne namenjene prodaji i ostalih zaliha,
- finansijskih plasmana i potraživanja,
- dugoročnih i kratkoročnih obaveza,
- obaveza po osnovu zarada, naknada zarada i drugih ličnih rashoda zaposlenih i
- druge analitičke evidencije u skladu sa ukazanim potrebama i obavezama, o čemu, na predlog šefa odeljenja računovodstva, odlučuje Rukovodilac službe za računovodstvene poslove.

Druge pomoćne knjige u skladu sa ukazanim potrebna i obavezama, o čemu, na predlog rukovodioca Službe za računovodstvene poslove, odlučuje Generalni direktor Društva.

U Službi za računovodstvene poslove vode se sledeće pomoćne poslovne knjige:

- knjiga ulaznih faktura,
- blagajnički dnevnik dinarske blagajne,
- blagajnički dnevnik devizne blagajne,
- knjiga gotovinskih ekvivalenata za/na naplatu i
- druge pomoćne knjige u skladu sa ukazanim potrebama i obavezama, o čemu odlučuje Rukovodilac službe za računovodstvene poslove.

Sve poslovne knjige se vode na računaru uz upotrebu adekvatnog računovodstvenog softvera, sem Knjige ulaznih faktura, Blagajničkih dnevnika i Knjige datih izjava, koje se vode ručno – kopirano u slobodni listovima ili povezanim knjigama. Poslovne knjige se vode tako da omogućuju lako dobijanje svih podataka neophodnih za korisnike računovodstvenih informacija unutar Društva, internu i eksternu kontrolu i reviziju i ostale korisnike računovodstvenih informacija (investitore, kreditore, statističke zavode i dr.), kao i da se:

- obezbedi efikasno raspolaganje novčanim sredstvima Društva,
- pravilno obračunavanje poreske obaveze Društva i iskoriste sve zakonske mogućnosti za njihovo smanjenje,
- pravilno obračunaju i prate svi troškovi poslovanja Društva, troškovi upravljanja investicionim fondovima,
- pravilno obračunaju sve naknade i provizije organizovanja, osnivanja i upravljanja investicionim fondovima u skladu sa pravilnikom o tarifi,
- obezbedi adekvatna kontrola ispravnosti internih i eksternih knjigovodstvenih dokumenata i načina sprovođenja poslovnih aktivnosti Društva,
- obezbedi način obračuna zarada koji će biti stimulativan za zaposlene,
- pravilno obračunaju i prate sve kamate, naknade i ostali troškovi po osnovu kratkoročnih i dugoročnih finansijskih plasmana i obaveza,
- obezbede ažurni i tačni podaci o hartijama od vrednosti i kreditima koji se odnose na Društvo,
- obezbede korisnicima računovodstvenih informacija unutar Društva kvalitetni planovi i analize poslovanja Društva, koji treba da im posluže kao osnov za donošenje adekvatnih poslovnih odluka, kao i obezbeđenje računovodstveno-finansijskih informacija, analiza, planova i projekcija poslovanja Društva, a na zahtev i za potrebe interne revizije i interne kontrole,
- obezbedi kontrola ispravnosti knjiženja, čuvanja i korišćenja podataka i uvid u hronologiju izvršenih knjiženja, kako u osnovnim, tako i u pomoćnim knjigama,

Unos podataka u poslovne knjige Društva i fondova kojima Društvo upravlja organizuje se tako da omogućí:

- kontrolu ulaznih podataka,
- kontrolu ispravnosti unetih podataka,
- uvid u promet i stanje računa glavne knjige,
- uvid u hronologiju obavljenih unosa poslovnih promena,
- izradu pregleda, obračuna i izveštaja,
- sastavljanje analiza i planova,
- sastavljanje finansijskih izveštaja i
- čuvanje i korišćenje podataka.

Poslovne knjige vode se za svaku godinu posebno, pa se saglasno tome na kraju poslovne godine, zaključno sa 31. decembrom vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. januara sledeće poslovne godine vrši se njihovo otvaranje, a na kraju polugodišta, zaključno sa 30. junom takode se vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. jula njihovo otvaranje. Izuzetak su analitičke evidencije nematerijalnih ulaganja, nekretnina i opreme, kod kojih se ne vrši godišnje/polugodišnje zatvaranje i otvaranje poslovnih knjiga, već se jednom otvorena knjigovodstvena kartica koristi, dok je ulaganje ili sredstvo u upotrebi.

Poslovne knjige se vode na računaru, primenom računovodstvenog softvera koji je u skladu sa JRS 33 – Računovodstveni softver. Društvo za obradu podataka na računaru koristi računovodstveni softver koji omogućava funkcionisanje sistema internih računovodstvenih kontrola i onemogućava brisanje proknjiženih poslovnih promena.

Poslovne knjige koje se vode na računaru i koje se zaključuju na kraju godine i na kraju polugodišta, štampaju se redovno sa stanjem na dan 31. decembar i 30. jun i povremeno prema potrebi. U toku poslovne godine poslovne knjige koje se vode putem računara moraju u svakom trenutku biti dostupne na ekranu računara, a mora postojati i mogućnost da se odštampaju u celosti ili delimično.

Knjiženja u poslovnim knjigama mogu da se vrše samo na osnovu verodostojnih knjigovodstvenih isprava, koje mogu biti u pisanom ili elektronskom obliku. Knjigovodstvena isprava predstavlja pisani dokaz o nastaloj poslovnoj promeni i obuhvata sve podatke potrebne za knjiženje u poslovnim knjigama. Sadržina knjigovodstvene isprave mora biti takva da nedvosmisleno pokazuje nastalu poslovnu promenu i da sadrži odgovarajuće podatke za knjiženje.

Odgovornost lica za zakonitost i ispravnost nastanka poslovne promene i plaćanja utvrđuje se po sadržaju poslova i zadataka koji se obavljaju na pojedinim radnim mestima, u skladu sa odgovarajućim aktom Društva. Odgovornost za kontrolu ispravnosti, tačnosti i zakonitosti računovodstvene isprave pre predaje na knjiženje snose zaposleni koji obavljaju ove poslove u skladu sa sistematizacijom poslova.

Računovodstvene isprave moraju se dostaviti odeljenju za računovodstvo najkasnije tri dana od dana nastanka poslovne promene odnosno u roku od tri dana od datuma prijema. Lica koja vode poslovne knjige, posle sprovedene kontrole primljenih računovodstvenih isprava, dužna su da računovodstvene isprave proknjiže u poslovnim knjigama narednog dana, a najkasnije u roku od pet dana od dana prijema.

Rukovodilac Službe za računovodstvene poslove u saradnji sa rukovodiocem organizacionih delova Društva određuje sadržinu i izgled dokumenata, broj primeraka, tehniku popunjavanja i kretanja knjigovodstvenih dokumenata, numeraciju knjigovodstvenih dokumenata, kao i dostavljanje odštampanih obrazaca knjigovodstvenih dokumenata organizacionim delovima Društva i poništavanja neiskorišćenih obrazaca. Rukovodilac službe za računovodstvene poslove određuje postupak sa dokumentima koji se dobiju telekomunikacionim putem, a posebno njihovu kontrolu i zaštitu od brisanja.

Finansijski izveštaji Društva i Fonda sastavljaju se i prezentuju u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom predviđenom Zakonom o računovodstvu i reviziji, Zakonom o investicionim fondovima i drugim podzakonskim aktima, a pre svega Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za Društva za upravljanje investicionim fondovima i Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove od strane Službe za računovodstvene poslove.

Službe za računovodstvene poslove dostavlja Skupštini Društva finansijske izveštaje radi razmatranja i donošenja odluke o usvajanju. Upravni odbor Društva odgovoran je za istinito i pošteno prikazivanje finansijskih izveštaja. Finansijske izveštaje potpisuje Generalni direktor Društva, kao zakonski zastupnik Društva, i rukovodilac Službe za računovodstvene poslove, kao lice određeno za sastavljanje finansijskih izveštaja.

Organizacija i koordinacija računovodstva Društva sprovodi se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, propisima donetim na osnovu tog zakona i Pravilnikom o računovodstvu. Poslovne knjige su dnevno ažurne i predstavljaju dobru osnovu za pripremu finansijskih i drugih izveštaja. Poslovne transakcije su evidentirane i prezentirane u skladu sa važećom zakonskom regulativom i na odgovarajućim računima.

Naša zapažanja, zaključci i preporuke u vezi računovodstvenog sistema i urednosti vođenja poslovnih knjiga prezentirani su u okviru Pisma rukovodstvu.

3. Nalazi eksternih kontrola

Do dana 30. juna 2008 godine nije bilo eksternih kontrola.

**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
Hypo Investmenst a.d. Beograd**

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja

KPMG d.o.o. Beograd
Studentski trg 4
11000 Beograd

Datum: 18. avgust 2008. godine

Poštovani,

Ovo pismo je u vezi sa revizijom finansijskih izveštaja privrednog društva Društva za upravljanje investicionim fondovima „Hypo Investments” a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društva”), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 30. jun 2008. godine i odgovarajućeg bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i bilansa novčanih tokova za period koji se završava na taj dan i osnovnih računovodstvenih politika i ostalih napomena, koja ima za cilj izražavanje mišljenja da li ovi finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje Društva za upravljanje investicionim fondovima „Hypo Investments” a.d. Beograd, kao i rezultate poslovanja i novčane tokove u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja *i propisima Republike Srbije.*

Svesni smo svoje odgovornosti za tačnu i istinitu prezentaciju finansijskih izveštaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja *i propisima Republike Srbije,* i to da ta odgovornost obuhvata: projektovanje, implementaciju i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške, bilo iz razloga pronevere ili zbog greške; odabir i sprovođenje odgovarajućih računovodstvenih politika; i računovodstvene procene koje su razumne pod datim okolnostima. Stoga dajemo svoju saglasnost na finansijske izveštaje.

Pojedine izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke. Stavka se smatra materijalno značajnom ukoliko, pojedinačno ili kumulativno, sadrži propuste ili pogrešne informacije koje bi, uzimajući u obzir i ostale okolnosti, verovatno uticale ili promenile odluku odgovornih osoba koje se pri odlučivanju oslanjaju na takvu informaciju. Materijalnost zavisi od veličine i prirode greške ili procene u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Sproveli smo adekvatne intervjuje sa direktorima i rukovodiocima Društva sa odgovarajućim znanjima i iskustvom. Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće prezentacije:

1. Odnosni finansijski izveštaji su prikazani istinito i pošteno po svim bitnim pitanjima u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije.
2. Nije bilo stvarnih ili mogućih neusaglašenosti sa zakonima ili drugim propisima koje bi mogle imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neusaglašenosti.
3. Potvrđujemo:
 - a. Da smo odgovorni za dizajniranje i implementaciju sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.
 - b. Nije bilo slučajeva pronevera ili sumnji na proneveru koji utiču na Društvo, uključujući:
 - rukovodstvo,
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
 - ostale gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
 - c. Nije bilo optužbi za proneveru niti sumnji da postoji pronevera koje utiču na finansijske izveštaje Društva prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
 - d. Da smo Vam obelodanili rezultate naše procene rizika da finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne greške koje su posledica pronevere.
 - e. Da razumemo da termin "pronevera" uključuje greške proizašle iz namerno netačnih finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima. Greške proizašle iz namerno netačnog finansijskog izveštaja su umišljajne greške ili propusti da se iskažu iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja. Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Društva, što je često praćeno lažnim ili obmanjujućim evidencijama ili dokumentima sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.

4. Verujemo da su efekti grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima prezentovani u pratećem izveštaju nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
5. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i odbora direktora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka za koje zapisnici još nisu pripremljeni u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja.
6. Izuzev za izvršena obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje materijalne transakcije koje nisu pravilno proknjižene u računovodstvenim evidencijama koje su osnov za finansijske izveštaje.
7. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za ugovore, koji su obzirom na svoju prirodu, dužinu trajanja, potencijalne ugovorene kazne ili iz drugih razloga značajni ili mogu postati značajni za procenu finansijskog položaja Društva.
8. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za postojanje povezanih pravnih lica, kao i odnosnih transakcija sa takvim licima koje su materijalne za finansijske izveštaje. Identitet, iznosi i transakcije sa povezanim licima su pravilno proknjiženi i adekvatno obelodanjeni u finansijskim izveštajima. U dodatku A ovog dokumenta se nalaze definicije povezanih pravnih lica i transakcija sa povezanim pravnim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz Međunarodnog računovodstvenog standarda MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih pravnih lica.
9. Prezentacija i obelodanjivanje poštene vrednosti su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije. Obelodanjeni iznosi predstavljaju našu najbolju procenu poštene vrednosti sredstava i obaveza koje zahtevaju da budu obelodanjene prema ovim standardima. Metode procene i značajne pretpostavke koje su korišćene u definisanju poštene vrednosti su razumne, konzistentno primenjene i na odgovarajući način odražavaju našu nameru i sposobnost sprovođenja posebnih postupaka u ime Društva, kada su relevantni za procenu ili obelodanjivanje poštene vrednosti.
10. Društvo je uskladio svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja.
11. Nema nerešenih ili potencijalnih sudskih sporova i tužbi protiv Društva na dan 30. jun 2008. godine. Osim obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nismo svesni bilo kojih dodatnih odštetnih zahteva koji su ili se očekuju da budu primljeni.

12. Nije bilo:

- a. Upozorenja regulatornih tela o neusaglašenosti ili nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja.
- b. Kršenja ili mogućih kršenja zakona ili drugih propisa, čiji efekti bi trebalo da budu razmotreni u cilju obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili kao osnova za evidentiranje potencijalnih gubitaka.
- c. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi grešaka ili drugih neprimenjivanja računovodstvenih principa u finansijskim izveštajima Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
- d. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi nedostataka u sistemu internih kontrola koji mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
- e. Netačnih izveštaja ili informacija koje utiču na finansijske izveštaje Društva koji su namenjeni vama, našim internim revizorima, ili drugim revizorima koji su vršili revizije pravnih lica pod našom kontrolom, a na čiji rad se Vi možete oslanjati prilikom sprovođenja revizije.

13. Društvo je ispravno evidentirao i obelodanio u finansijskim izveštajima sledeće:

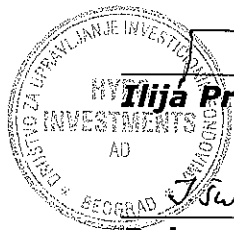
- a. Identifikaciju vlasnika Društva kao i krajnjeg vlasnika grupe koja kontroliše Društvo
 - b. Odnose u značajnim zajedničkim vlasništvima ili upravljačkim kontrolama.
14. Proknjižili smo i odgovarajuće obelodanili sve obaveze, stvarne i potencijalne. Na dan 30. jun 2008. godine ne postoje garancije, pisane ili usmene, date trećim licima.
15. Naknade zaposlenima, uključujući i naknade po osnovu penzionisanja, otpremnine, i druge dugoročne naknade zaposlenima su evidentirane u skladu sa MRS 19 – Nadoknade zaposlenima.
16. Društvo ima neosporno vlasništvo nad svom imovinom i ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Društva, niti je bilo koji deo imovine založen.
17. Potraživanja iskazana u finansijskim izveštajima predstavljaju realna potraživanja koja su nastala do datuma bilansa stanja. Izvršena su rezervisanja za sve potencijalne gubitke po osnovu nenaplativih potraživanja.

18. Obračuni tekućih i odloženih poreskih rashoda (olakšica) i odgovarajuća tekuća i odložena poreska sredstva i obaveze su određeni na osnovu odgovarajućih odredbi propisa koji se odnose na poreze.
19. Potvrđujemo da smo pregledali sva finansijska sredstva i obaveze i pravilno ih razvrstali kao:
- finansijska sredstva i obaveze iskazana po fer vrednosti kroz dobit ili gubitak,
 - hartije od vrednosti do roka dospeća,
 - pozajmice i potraživanja,
 - finansijska sredstva namenjena prodaji ili
 - druge finansijske obaveze
- u skladu sa zahtevima MRS 39 – Finansijski instrumenti: Prepoznavanje i merenje, i da su odgovarajuće evidentirani po njihovoj poštenoj vrednosti, amortizovanoj vrednosti ili troškovima baziranim na njihovoj klasifikaciji i da su odgovarajuća obelodanjivanja urađena u skladu sa zahtevima IFRS 7 – *Finansijski instrumenti: obelodanjivanja*.
20. Obelodanili smo na adekvatni način u napomenama uz finansijske izveštaje sve informacije u vezi sa izloženošću entiteta prema rizicima koji proizilaze iz finansijskih instrumenata kako i kako ta izloženost nastaje, uključujući i opis naših ciljeva, politika i procedura za upravljanje tim rizikom kao i korišćenih metoda za merenje tog rizika. Takođe gore pomenute napomene uključuju sumarne podatke o svakoj vrsti rizika koji proizilazi iz finansijskih instrumenata, informaciju o koncentraciji rizika i opis kako je takva koncentracija rizika utvrđena. Dalje, kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje predstavljaju ukupnu izloženost entiteta na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.
21. Pregledali smo sve značajne obaveze po osnovu prodaje i kupovine izražene u stranim valutama radi utvrđivanja postojanja ugrađenih derivata. Derivati u stranoj valuti ugrađeni u ugovore o kupovini i prodaji, ukoliko ih ima, iskazani su u skladu sa zahtevima MRS 39 –Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje.
22. Minimalne otplate lizinga u vezi sa finansijskim i operativnim lizingom su obelodanjene u skladu sa MRS 17 – Lizing.
23. Nemamo planove ili namere koje mogu da materijalno promene iskazane vrednosti ili klasifikaciju sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima. Verujemo da će iskazani iznosi svih materijalnih sredstava biti nadoknađeni. Obezvredjenja, ako postoje, su priznata u skladu sa MRS 36 – Obezvredjenje sredstava.

24. Identifikovali smo svaki deo stavke nekretnina, postrojenja i opreme po trošku koji je značajno povezan sa ukupnim troškovima stavke i izvršili amortizaciju svake stavke posebno u skladu sa MRS 16 – Nekretnine, postrojenja i oprema.
25. Tokom posmatranog perioda nismo imali poslovanja koja prestaju i nemamo stalna sredstva ili grupe sredstava koja bi u skladu sa zahtevima MSFI 5 – Stalna sredstva namenjena prodaji i diskontinuirano poslovanje, bila okarakterisana kao sredstva koja su namenjena prodaji.
26. Osim ako tako nije prezentirano u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje:
- a. ostali potencijalni dobiti ili gubici ili ostale obaveze za koje je potrebno da budu iskazane u finansijskim izveštajima, uključujući obaveze nastale usled nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti u vezi životne sredine, ili potencijalnog narušavanja ljudskih prava ili
 - b. ostala pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
27. Ne postoje formalni ili neformalni ugovori o kompenzaciji stanja na našim računima novčanih sredstava ili plasmana. Nemamo bilo koje kreditne aranžmane na dan 30. jun 2008. godine.
28. Ne postoje značajne stavke za koje imamo saznanje, a koje bi zahtevale korekcije uporednih podataka.
29. Sledeće je adekvatno obelodanjeno u napomenama uz finansijske izveštaje u skladu sa MRS 1 – Prezentovanje finansijskih izveštaja:
- a. subjektivno mišljenje, sem onog koje uključuje procene, menadžmenta u procesu primene računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji uticaj na iznose u finansijskim izveštajima, i
 - b. ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori neizvesnosti na dan bilansna stanja, koji imaju značajni rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:
 - najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na ispravke vrednosti, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva.
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti, kao što je definisano MRS 32 – Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje i prezentacija.

30. Nisu nastali nikakvi događaji nakon datuma bilansa stanja koji zahtevaju korekcije ili objavljivanje u finansijskim izveštajima ili napomena uz finansijske izveštaje.
31. Nisu nastale okolnosti koje bi nepovoljno uticale na mogućnost Društva da nastavi poslovanje na načelu stalnosti ili na istinitost prikaza neto imovine, finansijske pozicije ili rezultata Društva.
32. Finansijski izveštaji sadrže sva obelodanjivanja za koja smo svesni da su relevantna za sposobnost Društva da nastavi poslovanje na načelu stalnosti, uključujući i značajne uslove, događaje i naše planove.

S poštovanjem,



Ilija Protić, Generalni direktor

**Rukovodilac službe za
računovodstvene poslove**