



**KPMG d.o.o. Beograd**  
Kraljice Natalije 11  
11000 Belgrade  
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500  
Fax: +381 11 20 50 550  
E-mail: info@kpmg.rs  
Internet: www.kpmg.rs

## **Izveštaj nezavisnog revizora**

### **AKCIONARIMA**

#### **DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KOMBANK INVEST AD BEOGRAD (u daljem tekstu: „*Društvo*“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31 decembar 2013. godine, bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i izveštaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

#### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o reviziji Republike Srbije, Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinit i pošten pregled finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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

*Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji pružaju istinit i pošten pregled finansijskog položaja Društva na dan 31. decembar 2013. godine, poslovnog rezultata i tokova gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu Republike Srbije, Zakonom o investicionim fondovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 18. mart 2014. godine



KPMG d.o.o. Beograd

*Stana Jovanović*  
Stana Jovanović  
Ovlašćeni revizor

<b>Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima</b>					
20379758		105428701			
Maticni broj	Sifra delatnosti	PIB			
<b>Popunjava Agencija za privredne registre</b>					
620	19	20	21	22	23 24 25 26
1 2 3					
Vrsta posla					

Naziv: DZU KOMBANKINVEST AD BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, KRALJA PETRA 19

## BILANS STANJA DRUSTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA



7005022776288

na dan 31.12.2013 . godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>A. STALNA IMOVINA (002 do 004)</b>	001		105235	101733
10	<b>1. Nematerijalna ulaganja</b>	002	<i>3(g),14.</i>	86	579
11	<b>2. Nekretnine i oprema</b>	003	<i>3(h),15.</i>	111	31
12	<b>3. Dugorocni finansijski plasmani (005 do 008)</b>	004		105038	101123
120 i 129 (deo)	<b>3.1. Hartije od vrednosti koje se drze do roka dospeca</b>	005	<i>3(i),16.</i>	105038	101123
121	<b>3.2. Hartije od vrednosti raspolozive za prodaju</b>	006			
122	<b>3.3. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha</b>	007			
128 i 129 (deo)	<b>3.4. Ostali dugorocni finansijski plasmani</b>	008			
	<b>B. OBRTNA IMAOVINA (010+011+017+022)</b>	009		13435	15099
20	<b>1. Zalihe</b>	010			
21, 24	<b>2. Potrazivanja (012 do 016)</b>	011		495	193
210 i 219 (deo)	<b>2.1. Potrazivanja po osnovu naknade za upravljanje</b>	012	<i>3(j),17.</i>	239	154
211 i 219 (deo)	<b>2.2. Potrazivanje za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica</b>	013			
212 i 219 (deo)	<b>2.3. Potrazivanje za kamate</b>	014	<i>3(j),17.</i>	13	38
218 i 219 (deo)	<b>2.4. Ostala potrazivanja</b>	015	<i>17</i>	243	1
24	<b>2.5. Porez na dodatu vrednost</b>	016			
22	<b>3. Kratkorocni finansijski plasmani (018 do 021)</b>	017		12927	14902
220 i 229 (deo)	<b>3.1. Hartije od vrednosti koje se drze do roka dospeca</b>	018			
221	<b>3.2. Hartije od vrednosti raspolozive za prodaju</b>	019			
222	<b>3.3. Hartije od vrednosti po fer vrednosti kroz bilans uspeha</b>	020			
228 i 229 (deo)	<b>3.4. Ostali kratkorocni plasmani</b>	021	<i>3(k),18.</i>	12927	14902
23	<b>4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	022	<i>3(l),19.</i>	13	4
25	<b>V. ODLOZENA PORESKA SREDSTVA</b>	023	<i>3(p),ii.</i>	47	0
26	<b>G. AKTIVNA VREMENSKA RAZGRANICENJA</b>	024		51	73
27	<b>D. STALNA IMOVINA NAMENJENA PRODAJI</b>	025			

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
28	DJ. GUBITAK IZNAD VISINE KAPITALA	026			
	E. BILANSNA AKTIVA (001+009+023+024+025+026)	027		118768	116905
88	Ž. VANBILANSNA AKTIVA	028	24.	200	200
	Z. UKUPNA AKTIVA (027+028)	029		118968	117105
	I. KAPITAL (102-103+104+105+106+107-108+109-110 -111)	101		117100	115243
300	1. Akcijski kapital	102	3(m),20.1.	140000	140000
309	2. Neuplaceni upisani kapital	103			
31	3. Kapitalne rezerve	104			
32	4. Rezerve iz dobitka	105			
330	5. Revalorizacione rezerve	106			
331	6. Kumulirani nerealizovani dobitci po osnovu HoV	107			
332	7. Kumulirani nerealizovani gubici po osnovu HoV	108			
34	8. Nerasporedjeni dobitak	109	3(m),20.1.	1857	753
35	9. Gubitak	110	3(m),20.1.	24757	25510
36	10. Otkupljene sopstvene akcije	111			
	J. DUGOROCNA REZERVISANJA I OBAVEZE (113+114+118)	112		401	369
40	1. Dugorocna rezervisanja	113	3(n),21.	359	316
41	2. Dugorocne obaveze (115 do 117)	114			
410, 411	2.1. Dugorocne hartije od vrednosti	115			
412	2.2. Dugorocni krediti	116			
413, 418, 419	2.3. Ostale dugorocne obaveze	117			
42, 43, 44, 45	3. Kratkorocne obaveze (119 do 122)	118	3(o),22.	42	53
42	3.1. Kratkorocne finansijske obaveze	119			
43	3.2. Obaveze iz poslovanja	120	3(o),22.	42	36
44	3.3. Obaveze za poreze i doprinose	121	3(o),22.	0	17
45	3.4. Obaveze za porez na dodatu vrednost	122			
46	K. ODLOZENE PORESKE OBAVEZE	123	3(p)ii	0	436
47	L. PASIVNA VREMENSKA RAZGRANICENJA	124	3(r),23.	1267	857
48	LJ. OBAVEZE PO OSNOVU STALNE IMOVINE NAMENJENE PRODAJI	125			

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>M. BILANSNA PASIVA (101+112+123+124+125)</b>	126		118768	116905
89	<b>N. VANBILANSNA PASIVA</b>	127	24.	200	200
	<b>NJ. UKUPNA PASIVA (126+127)</b>	128		118968	117105

U BEOGRADU

dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvjestajaZakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN : Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvjestaja društva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

<b>Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima</b>					
20379758 Maticni broj	Sifra delatnosti	105428701 PIB			
<b>Popunjava Agencija za privredne registre</b>					
620 1 2 3 Vrsta posla	19	20 21 22 23 24 25 26			

Naziv: DZU KOMBANKINVEST AD BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, KRALJA PETRA 19

## BILANS USPEHA DRUSTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA



7005022776295

u periodu od 01.01. do 31.12. 2013 . godine

- u hiljadama dinara

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>A.POSLOVNI PRIHODI I RASHODI</b>				
60	<b>I Prihodi po osnovu upravljanja fondovima (202 do 205)</b>	201		2131	1855
600	1. Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	202	3(c),5.	2131	1855
601	2. Prihodi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	203			
602	3. Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	204			
609	4. Ostali prihodi	205			
50	<b>II Rashodi po osnovu upravljanja fondovima (207 do 212)</b>	206		247	240
500	1. Transakcioni troškovi	207			
501	2. Troškovi marketinga	208	3(d),6.	247	240
502	3. Troškovi usluga kastodi banke	209			
503	4. Troškovi naknada posrednicima	210			
504	5. Ostali troškovi posredovanja	211			
509	6. Ostali rashodi upravljanja fondovima	212			
	<b>III Dobitak od upravljanja fondovima (201-206)</b>	213		1884	1615
	<b>IV Gubitak od upravljanja fondovima (206-201)</b>	214			
51	<b>V Ostali poslovni rashodi (216 do 222)</b>	215		16442	17477
510	1. Materijalni troškovi	216	3(e),7.	223	228
511, 512	2. Troškovi zarada, naknada zarada i drugi licni rashodi	217	3(e),8.	11531	12797
513	3. Troškovi amortizacije	218	3(e),9.	526	1185
514	4. Troškovi rezervisanja	219	3(e).	44	281
515	5. Nematerijalni troškovi	220	3(e),10.	992	586
516	6. Troškovi usluga	221	3(e),11.	1997	1960
519	7. Ostali rashodi	222	3(e),12.	1129	440
	<b>VI Dobitak iz poslovne aktivnosti (213-215)</b>	223			

Grupa racuna / racun	Naziv pozicija	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	VII Gubitak iz poslovne aktivnosti (215-213+214)	224		14558	15862
	<b>B. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI</b>				
62	I Finansijski prihodi	225	3(f), 13.1.	15994	17339
53	II Finansijski rashodi	226	3(f), 13.2.	13	624
	III Dobitak iz finansijskih aktivnosti (225-226)	227		15981	16715
	IV Gubitak iz finansijskih aktivnosti (226-225)	228			
	<b>V. DOBICI I GUBICI OD USKLADJIVANJA VREDNOSTI IMOVINE I OBAVEZA</b>				
61-52	I Dobitak od uskladjivanja vrednosti imovine i obaveza	229		0	477
52-61	II Gubitak od uskladjivanja vrednosti imovine i obaveza	230			
	<b>G. DOBICI I GUBICI OD POSLOVANJA KOJE SE OBUSTAVLJA</b>				
63-54	I Dobitak od poslovanja koje se obustavlja	231			
54-63	II Gubitak od poslovanja koja se obustavlja	232			
	<b>D. REZULTAT PRE OPOREZIVANJA</b>				
	I Dobitak pre oporezivanja (223+227+229+231-224-228-230-232)	233		1423	1330
	II Gubitak pre oporezivanja (224+228+230+232-223-227-229-231)	234			
	<b>DJ. POREZ NA DOBITAK</b>				
721	I Poreski rashodi perioda	235	3(p), i	50	212
722	II Odloženi poreski rashodi perioda	236	3(p), i	0	412
723	III Odloženi poreski prihodi perioda	237	3(p), i	484	47
	<b>E. NETO DOBITAK (GUBITAK)</b>				
	I Neto dobitak (233-234-235-236+237)	238		1857	753
	II Neto gubitak (234-233+235+236-237)	239			
	<b>G. ZARADA PO AKCIJI</b>	240			
	I Osnovna zarada po akciji *	241			
	II Umanjena (razvodnjena) zarada po akciji	242			

Napomene : \* Vrednost zarade po akciji se ne iskazuje u hiljadama dinara, vec u punom iznosu

U Beogradu

dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja



Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

*[Handwritten signature]*

OBRAZAC PROPISAN : Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja društva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

<b>Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima</b>									
20379758 Maticni broj			Sifra delatnosti				105428701 PIB		
<b>Popunjava Agencija za privredne registre</b>									
620 1 2 3 Vrsta posla			19	20	21	22	23	24	25 26

Naziv: DZU KOMBANKINVEST AD BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, KRALJA PETRA 19

## IZVESTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE DRUSTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima



7005022776318

u periodu od 01.01. do 31.12. 2013 . godine

- u hiljadama dinara

OPIS	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>A. TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>				
<b>I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (302 do 305)</b>	301		2046	1835
1. Prilivi od naknade za upravljanje fondovima	302		2046	1835
2. Prilivi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	303			
3. Prilivi od naknade za otkup investicionih jedinica	304			
4. Ostali prilivi	305			
<b>II. Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti (307 do 309)</b>	306		16622	27289
1. Odlivi po osnovu rashoda od upravljanja fondovima	307		247	240
2. Odlivi po osnovu rashoda društva za upravljanje	308		16375	27049
3. Ostali odlivi	309			
<b>III Neto prilivi gotovine iz poslovne aktivnosti (301-306)</b>	310			
<b>IV Neto odlivi gotovine iz poslovne aktivnosti (306-301)</b>	311		14576	25454
<b>B. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>				
<b>I Prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (313 do 315)</b>	312		65549	468324
1. Prilivi od prodaje materijalnih i nematerijalnih ulaganja	313			
2. Prilivi od prodaje (naplate) dugorocnih finansijskih ulaganja	314			
3. Ostali prilivi	315		65549	468324
<b>II Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (317 do 319)</b>	316		50964	443830
1. Odlivi po osnovu materijalnih i nematerijalnih ulaganja	317			
2. Odlivi po osnovu ulaganja u dugorocne finansijske plasmane	318		0	123099
3. Ostali odlivi	319		50964	320731
<b>III Neto prilivi gotovine iz aktivnosti investiranja (312-316)</b>	320		14585	24494
<b>IV Neto odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja (316-312)</b>	321			

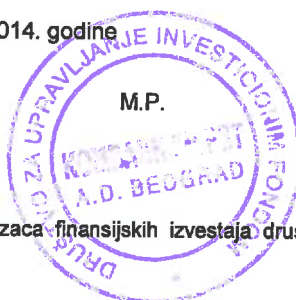


OPIS	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
<b>V. TOKOVI GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>				
<b>I Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (323 do 326)</b>	322			
1. Prilivi od emisije akcija	323			
2. Prilivi od dugorocnih kredita	324			
3. Prilivi od kratkorocnih kredita	325			
4. Ostali prilivi	326			
<b>II Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (328 do 332)</b>	327			
1. Odlivi po osnovu otkupa sopstvenih akcija	328			
2. Odlivi za otplate dugorocnih kredita	329			
3. Odlivi za otplate kratkorocnih kredita	330			
4. Odlivi za dividende	331			
5. Ostali odlivi	332			
<b>III Neto prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (322-327)</b>	333			
<b>IV Neto odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja (327-322)</b>	334			
<b>G. NETO PRILIVI GOTOVINE (310+320+333-311-321-334)</b>	335		9	0
<b>D. NETO ODLIVI GOTOVINE (311+321+334-310-320-333)</b>	336		0	960
<b>DJ. GOTOVINA NA POCETKU OBRACUNSKOG PERIODA</b>	337		4	914
<b>E. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE</b>	338		0	350
<b>Z. NEGATIVNE KURSNE RAZLIKE PO OSNOVU PRERACUNA GOTOVINE</b>	339		0	300
<b>Z. GOTOVINA NA KRAJU OBRACUNSKOG PERIODA (335-336+337+338-339)</b>	340		13	4

U BEOGRADU

dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja

Zakonski zastupnik drustva za  
upravljanje fondom


OBRAZAC PROPISAN : Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja drustva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

<b>Popunjavanje društvo za upravljanje investicionim fondovima</b>									
20379758 Maticni broj			Sifra delatnosti				105428701 PIB		
<b>Popunjavanje Agencija za privredne registre</b>									
620 1 2 3 Vrsta posla			19	20	21	22	23	24	25 26

Naziv: DZU KOMBANKINVEST AD BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, KRALJA PETRA 19

## IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU DRUSTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima



7005022776325

u periodu od 01.01. do 31.12. 2013 . godine

- u hiljadama dinara

O P I S	AOP	Akojski kapital (racun 300)	AOP	Neuplaceni upisani kapital (racun 309)	AOP	Kapitalne rezerve (grupa 31)	AOP	Rezerve iz dobitka (grupa 32)
1		2		3		4		5
<b>A. PRETHODNI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u>	401	140000	415		429		443	
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	402		416		430		444	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	403		417		431		445	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 1+2-3)	404	140000	418		432		446	
5. Ukupna povecanja	405		419		433		447	
6. Ukupna smanjenja	406		420		434		448	
7. Krajnje stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 4+5-6)	407	140000	421		435		449	
<b>B. TEKUCI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u>	408	140000	422		436		450	
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	409		423		437		451	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	410		424		438		452	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u> (redni broj 1+2-3)	411	140000	425		439		453	
5. Ukupna povecanja	412		426		440		454	
6. Ukupna smanjenja	413		427		441		455	
7. Krajnje stanje na dan <u>31.12.2013</u> (redni broj 4+5-6)	414	140000	428		442		456	

OPIS	AOP	Revalorizacione rezerve (racun 330)	AOP	Kumulirani nerealizovani dobitci po osnovu HoV (racun 331)	AOP	Kumulirani nerealizovani gubici po osnovu HoV (racun 332)	AOP	Nerasporedjeni dobitak (grupa 34)
1		6		7		8		9
<b>A. PRETHODNI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u>	457		471		485		499	55
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	458		472		486		500	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	459		473		487		501	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 1+2-3)	460		474		488		502	55
5. Ukupna povecanja	461		475		489		503	753
6. Ukupna smanjenja	462		476		490		504	55
7. Krajnje stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 4+5-6)	463		477		491		505	753
<b>B. TEKUCI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u>	464		478		492		506	753
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	465		479		493		507	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	466		480		494		508	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u> (redni broj 1+2-3)	467		481		495		509	753
5. Ukupna povecanja	468		482		496		510	1857
6. Ukupna smanjenja	469		483		497		511	753
7. Krajnje stanje na dan <u>31.12.2013.</u> (redni broj 4+5-6)	470		484		498		512	1857

OPIS	AOP	Gubitak do visine kapitala (grupa 35)	AOP	Otkupljene sopstvene akcije (grupa 36)	AOP	Ukupno (kolona 2-3+4+5+6+7-8+9-10-11)	AOP	Gubitak iznad visine kapitala (grupa 28)
1		10		11		12		13
<b>A. PRETHODNI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u>	513	25565	527		541	114490	555	
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	514		528		542		556	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	515		529		543		557	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 1+2-3)	516	25565	530		544	114490	558	
5. Ukupna povecanja	517		531		545	753	559	
6. Ukupna smanjenja	518	55	532		546		560	
7. Krajnje stanje na dan 31.12. prethodne godine <u>2012</u> (redni broj 4+5-6)	519	25510	533		547	115243	561	
<b>B. TEKUCI PERIOD</b>								
1. Pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u>	520	25510	534		548	115243	562	
2. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - povecanje	521		535		549		563	
3. Ispravke materijalno znacajnih gresaka i promene racunovodstvenih politika - smanjenje	522		536		550		564	
4. Korigovano pocetno stanje na dan 01.01. tekuce godine <u>2013</u> (redni broj 1+2-3)	523	25510	537		551	115243	565	
5. Ukupna povecanja	524		538		552	1857	566	
6. Ukupna smanjenja	525	753	539		553		567	
7. Krajnje stanje na dan <u>31.12.2013</u> (redni broj 4+5-6)	526	24757	540		554	117100	568	

U BEogradu

dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja

Zakonski zastupnik drustva za  
upravljanje fondom


OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja drustva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

<b>Popunjava društvo za upravljanje investicionim fondovima</b>									
<input type="text" value="20379758"/> Maticni broj			<input type="text"/> Sifra delatnosti				<input type="text" value="105428701"/> PIB		
<b>Popunjava Agencija za privredne registre</b>									
<input type="text" value="620"/> 1 2 3 Vrsta posla			<input type="text"/> 19	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>	<input type="text"/>

Naziv: DZU KOMBANKINVEST AD BEOGRAD

Sediste : BEOGRAD, KRALJA PETRA 19

## STATISTICKI ANEKS DRUSTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDovima



7005022776301

u periodu od 01.01. do 31.12. 2013 . godine

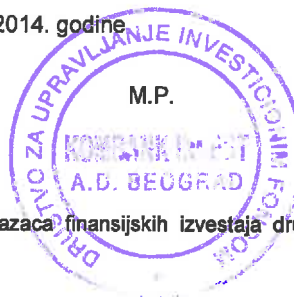
- iznosi u hiljadama dinara

Grupa racuna / racun	Naziv pozicije	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>I STRUKTURA AKCIJSKOG KAPITALA</b>			
	<b>1. Obicne akcije</b>			
	1.1. Broj obicnih akcija	601	14000	14000
300 (deo)	1.2. Nominalna vrednost obicnih akcija - ukupno	602	140000	140000
	<b>2. Prioritetne akcije</b>			
	2.1. Broj prioritetnih akcija	603		
300 (deo)	2.2. Nominalna vrednost prioritetnih akcija - ukupno	604		
	<b>II OBAVEZE</b>			
437	1. Obaveze za dividende (potrazni promet bez pocetnog stanja)	605		
435 (deo)	2. Obaveze za neto zarade i naknade zarada (potrazni promet bez pocetnog stanja)	606	6647	7491
435 (deo)	3. Obaveze za porez na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	607	965	1216
435 (deo)	4. Obaveze za doprinose na zarade i naknade zarada na teret zaposlenog (potrazni promet bez pocetnog stanja)	608	1766	1895
439 (deo)	5. Obaveze prema fizickim licima za naknade po ugovorima i prema clanovima upravnog i nadzarnog odbora (potrazni promet bez pocetnog stanja)	609	144	72
	<b>III TROSKOVI</b>			
511, 512	1. Troskovi zarada, naknada zarada i drugi licni rashodi (bruto)	610	11531	12797
511 (deo) i 512 (deo)	2. Troskovi naknada fizickim licima po osnovu ugovora	611	144	72
516 (deo)	3. Troskovi zakupa zemljišta	612		
519 (deo)	4. Troskovi poreza (osim poreza na zarade)	613		
519 (deo)	5. Troskovi doprinosa osnivača	614		
519 (deo)	6. Troskovi naknada članovima upravnog i nadzornog odbora	615		
516 (deo)	7. Troskovi premije osiguranja	616		
530	8. Rashodi po osnovnu kamata	617		
530 (deo)	9. Rashodi po osnovu kamata po kreditima i racunima u bankama i drugim finansijskim organizacijama	618		

Grupa racuna / racun	Naziv pozicija	AOP	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>IV PRIHODI</b>			
620	1. Prihodi od kamata	619	15463	14438
620 (deo)	2. Prihodi od kamata po racunima i depozitima u bankama i drugim finansijskim organizacijama	620	15463	14438
609 (deo)	3. Prihodi od zakupa	621		
609 (deo)	4. Prihodi od naknada steta od drustva za osiguranje	622		
61	<b>V Prihodi od uskladjivanja vrednosti imovine i obaveza</b>	623	0	495
52	<b>VI Rashodi od uskladjivanja vrednosti imovine i obaveza</b>	624	0	18
	<b>VII OSTALO</b>			
	1. Nabavna vrednost nematerijalnih ulaganja (bruto)	625	5856	5856
	2. Ispravka vrednosti nematerijalnih ulaganja	626	5770	5277
	3. Neto vrednosti nematerijalnih ulaganja (redni broj 1-2)	627	86	579
	4. Nabavke nematerijalnih ulaganja u toku godine (dugovni promet bez pocetnog stanja)	628		
	5. Nabavna vrednost nekretnina i opreme (bruto)	629	170	57
	6. Ispravka vrednosti nekretnina i opreme	630	59	26
	7. Neto vrednosti nekretnina i opreme (redni broj 5-6)	631	111	31
	8. Nabavke nekretnina i opreme u toku godine (dugovni promet bez pocetnog stanja)	632		
	9. Prosecan broj zaposlenih po osnovu stanja krajem svakog meseca (ceo broj)	633	4	5
	<b>VIII DATE DONACIJE, POKLONI I DRUGA BESPOVRATNA DAVANJA</b>			
	1. Stanovnistvu	634		
	2. Skolama, zdravstvenim i socijalnim ustanovama i drugim drzavnim ustanovama i fondovima	635		
	3. Neprofitne institucije	636		

U BEOGRADU dana 26.2. 2014. godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
izvestaja



Zakonski zastupnik drustva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izvestaja drustva za upravljanje fondom ("Sluzbeni glasnik RS" br. 8/09)

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

**Napomene uz Finansijske izveštaje**  
**za period od 01. januara do 31. decembra 2013. godine**

Beograd, 26. februar 2014. godine

## 1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ AD Beograd (daljem u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 17. decembra 2007. godine od strane Komercijalne banke a.d., Beograd u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je 31. januara 2008. godine, na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima, izdala Društvu dozvolu za rad za obavljanje sledećih delatnosti:

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

Istim Rešenjem Komercijalnoj banci a.d. Beograd, kao osnivaču Društva, daje se saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu i to za sticanje 2.000 akcija na osnovu kojih stiće 100% učešća u kapitalu Društva.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 18. aprila 2008. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2295/5-08 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank INFOND“ (u daljem tekstu: IN Fond). Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-3211/3-08 od 26. maja 2008. godine. Fond se svrstava u kategoriju fonda rasta vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Komisija za hartije od vrednosti Republike Srbije je dana 31.05.2013. godine izdala Rešenje br. 5/0-34-2015/4-13 o davanju dozvole za organizovanje otvorenog investicionog fonda, kojim se Društvu daje dozvola za organizovanje otvorenog investicionog fonda „KomBank NOVČANI FOND“ (u daljem tekstu: Novčani Fond). Novčani Fond je upisan u Registar investicionih fondova kod Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Rešenjem broj 5/0-44-2648/3-13 od 05. jula 2013. godine. Novčani Fond se svrstava u kategoriju fonda očuvanja vrednosti imovine i organizovan je na neodređeno vreme. Fond nije pravno lice i prema važećim poreskim propisima oslobođen je svih vrsta poreskih obaveza.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 05. februara 2008. godine pod brojem BD 5078/2008. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Komercijalna banka a.d. Beograd.

Društvo je registrovano za osnivanje, organizovanje i upravljanje investicionim fondovima kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Matični broj Društva je 20379758, a poreski identifikacioni broj 105428701. Kastodi banke sa kojom Društvo ima zaključen ugovor su Banca Intesa ad Beograd i Societe Generale banka Srbija.

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

Na dan 31. decembra 2013. godine Društvo ima 4 zaposlenih (2012:4).



## **2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja**

### **a) Izjava o usklađenosti**

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu (Službeni glasnik RS 62/2013), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/2006,51/2009 i 31/2011) i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u formatu propisanom Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom ("Sl. glasnik RS" br. 8/09), koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

### **b) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike**

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

### **c) Načelo stalnosti poslovanja (“going concern“)**

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja (“going concern” konceptom), koje podrazumeva da će Društvo nastaviti da posluje u neograničenom periodu u predvidljivoj budućnosti.

### **d) Funkcionalna i izveštajna valuta**

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

### **e) Korišćenje procenjivanja**

Prezentacija finansijskih izveštaja zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrednosti sredstava i obaveza kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda. Ove procene i pretpostavke su zasnovane na prethodnom iskustvu, kao i različitim informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a koje deluju realno i razumno u datim okolnostima. Na bazi ovih informacija se formira pretpostavka o vrednosti sredstava i obaveza, koju nije moguće neposredno potvrditi na bazi drugih

informacija. Stvarna vrednost sredstava i obaveza može da odstupa od vrednosti koja je procenjena na ovaj način.

Procene, kao i pretpostavke na osnovu kojih su procene izvršene, su rezultat redovnih provera. Ukoliko se putem provere utvrdi da je došlo do promene u procenjenoj vrednosti sredstava i obaveza, utvrđeni efekti se priznaju u finansijskim izveštajima u periodu kada je došlo do promene u proceni, ukoliko promena u proceni utiče samo na taj obračunski period, ili u periodu kada je došlo do promene u proceni i narednim obračunskim periodima, ukoliko promena u proceni utiče na tekući i buduće obračunske periode.

### **3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika**

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01. januara do 31. decembra 2013. godine su sledeće:

#### **(a) Konsolidacija**

Ovi finansijski izveštaji predstavljaju pojedinačne finansijske izveštaje Društva. Društvo nema ulaganja u zavisna i povezana pravna lica.

#### **(b) Poslovne promene u stranoj valuti**

Poslovne promene u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu valute utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Monetarne pozicije iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate su u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunate su u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

Pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

<u>Valuta</u>	<u>31.12.2013.</u>	<u>31.12.2012.</u>
EUR	114,6421	113,7183
USD	83,1282	86,1763

#### **(c) Prihodi po osnovu upravljanja fondovima**

Prihodi po osnovu upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja a koje čine: naknada za upravljanje investicionim fondom, naknada za kupovinu investicionih jedinica, naknada za otkup investicionih jedinica, naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama, naknada za prelazak člana iz otvorenog fonda u drugi fond kojim upravlja Društvo.

Naknada za upravljanje investicionim fondom IN FOND, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada za upravljanje investicionim IN Fond fondom iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju IN

Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine IN Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine IN Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja IN Fonda, nekretnina u vlasništvu IN Fonda, novčanih sredstava IN Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava IN Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja IN Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine IN Fonda.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica predstavlja naknadu koju Društvo naplaćuje od članova IN Fonda pri svakoj kupovini investicionih jedinica. Naknada za kupovinu se obračunava procentualno u odnosu na vrednost uplata u IN Fond i zavisi od visine uplate izvršene od strane članova fonda. Procenti naknada za kupovinu investicionih jedinica dati su u sledećoj tabeli:

<u>Iznos uplate u dinarima</u>	<u>Naknada za kupovinu.</u>
Do RSD 300 hiljada	2,5%
Od RSD 300 hiljada do RSD 500 hiljada	2,0%
Od RSD 500 hiljada do RSD 1.000 hiljada	1,5%
Od RSD 1.000 hiljada do RSD 5.000 hiljada	1,0%
Od RSD 5.000 hiljada do RSD 10.000 hiljada	0,5%
Preko RSD 10.000 hiljada	Bez naknade

Naknada za otkup investicionih jedinica predstavlja naknadu koju član IN Fonda plaća Društvu prilikom svake prodaje investicionih jedinica. Naknada za prodaju se obračunava procentualno u odnosu na vrednost investicionih jedinica koje se prodaju i zavisi od dužine perioda investiranja. Rasponi naknada za otkup investicionih jedinica su dati u sledećoj tabeli:

<u>Period investiranja</u>	<u>Naknada za otkup</u>
Do 1 godine	1,0%
Od 1 do 2 godine	0,5%
Preko 2 godine	Bez naknade

Dana 29. marta 2011. godine Upravni odbor KomBank INVEST AD je doneo odluku broj 133/12a o ukidanju naknada KomBank INVEST-u za kupovinu i prodaju investicionih jedinica KomBank IN FOND-a.

Dana 03.08.2012. godine, Nadzorni odbor KomBank INVEST AD je usvojio Odluku broj 307/5 o ukidanju naknada svim ulagačima za kupovinu investicionih jedinica KomBank INFOND-a.

Za upravljanje imovinom NOVČANOG Fonda, Društvo naplaćuje naknadu za upravljanje u iznosu od 1,0% godišnje. Naknada za upravljanje imovinom NOVČANOG Fonda obračunava se na kraju svakog dana a naplaćuje zadnjeg dana u mesecu. Naknada za upravljanje imovinom NOVČANOG Fonda Društvo obračunava na neto vrednost imovine fonda.

Naknada za prenos vlasništva nad investicionim jedinicama predstavlja naknadu koja se naplaćuje od člana fonda u slučaju prenosa investicionih jedinica sa člana fonda na treće lice po osnovu nasledstva ili poklona. Kod prenosa investicionih jedinica sa jednog člana na drugog člana fonda po osnovu nasleđa ili poklona, Društvo naplaćuje naknadu u iznosu od RSD 500.

Naknada za prelazak člana iz otvorenog u drugi fond kojim upravlja Društvo predstavlja naknadu koju član fonda plaća prilikom prenosa imovine između fondova kojima upravlja Društvo i obračunava se u visini od 0,5% od vrednosti imovine koja se prenosi a najviše RSD 20 hiljada. Naknada za prodaju i naknada za kupovinu se u tom slučaju ne obračunavaju.

Naknade za kupovinu i otkup, naknade za prenos vlasništva i naknade za prelazak člana iz otvorenog fonda u drugi fond kojim upravlja Društvo ne predstavljaju ni prihod ni trošak Fonda, već samo obavezu za prenos naknade Društvu.

**(d) Rashodi po osnovu upravljanja fondovima**

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima proističu iz uobičajenih poslovnih aktivnosti. Okvirom za sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja propisana su načela i elementi priznavanja istih, a njihovo priznavanje je u skladu sa smanjenjem budućih ekonomskih koristi, koje se može pouzdano izmeriti. Rashodi se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju troškove marketinških usluga, transakcione troškove, troškove usluga kastodi banke, troškove naknade posrednicima, ostale troškove posredovanja i ostale rashode upravljanja fondom.

**(e) Ostali poslovni rashodi**

Ostali poslovni rashodi obuhvataju materijalne troškove, troškove zarada i naknada zarada, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, nematerijalne troškove, troškove usluga i ostale poslovne rashode. Poslovni rashodi Društva se priznaju u obračunskom periodu na koji se odnose i istovremeno utiču na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza.

**(f) Finansijski prihodi/rashodi**

Finansijski prihodi i rashodi se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kamata po osnovu državnih zapisa, prihodi po osnovu valutne klauzule, pozitivne kursne razlike i dobiti od prodaje investicionih jedinica. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu valutne klauzule, negativne kursne razlike i gubici od prodaje investicionih jedinica.

**(g) Nematerijalna ulaganja**

/i/ Nematerijalna ulaganja na dan 31. decembar 2013. godine su iskazana po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti. Nematerijalna ulaganja obuhvataju ulaganja u softver i licence.

Početno merenje nematerijalnih ulaganja vrši se po nabavnoj vrednosti ili po ceni koštanja, koja obuhvata fakturisanu cenu dobavljača uvećanu za direktne troškove neophodne za stavljanje nematerijalnog ulaganja u upotrebu. Za naknadno merenje nematerijalnih ulaganja nakon početnog priznavanja Društvo primenjuje model nabavne vrednosti, odnosno nematerijalno ulaganje se vrednuje po nabavnoj vrednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

/ii/ Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Procenjeni vek trajanja nematerijalnih ulaganja je 5 godina a primenjena stopa amortizacije 20%.

/iii/ Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja stalnih sredstava utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

**(h) *Nekretnine i oprema***

/i/ Nekretnine i oprema na dan 31. decembar 2013. godine su iskazane po nabavnoj vrednosti umanjenoj za ispravku vrednosti.

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

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

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

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

**(i) *Dugoročni finansijski plasmani***

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

Finansijska sredstva koje se drže do dospeća inicijalno su evidentirana po nabavnoj vrednosti, a na dan bilansa su iskazana po amortizovanoj vrednosti, odnosno sadašnjoj vrednosti budućih tokova gotovine utvrđenih primenom ugovorene kamatne stope sadržane u instrumentu.

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća obuhvataju državne zapise i obveznice emitovane od strane Republike Srbije.

**(j) *Potraživanja***

Potraživanja obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu naknade za upravljanje, potraživanja za naknadu za kupovinu i otkupa investicionih jedinica, potraživanja za kamate i ostala potraživanja.

Potraživanja, kao finansijska sredstva, iskazuju se po poštenoj (fer) vrednosti, što predstavlja nominalnu vrednost umanjenu za ispravke vrednosti nenaplativih potraživanja.

Društvo vrši procenu naplativosti potraživanja na dan bilansa, pojedinačno za svako potraživanje i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate.

**(k) *Kratkoročni finansijski plasmani***

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

Hartije od vrednosti koje se drže do roka dospeća su finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim rokovima plaćanja i fiksnim rokovima dospeća, za koje Društvo ima pozitivnu nameru i mogućnost da ih drži do roka dospeća.

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

**(l) *Gotovina i gotovinski ekvivalenti***

Gotovina obuhvata kratkoročna, visokolikvidna ulaganja koja se brzo pretvaraju u gotovinu i koja su predmet značajnog uticaja rizika od promene vrednosti.

**(m) *Kapital***

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

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

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

**(n) *Dugoročna rezervisanja***

Dugoročna rezervisanja predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova i rezervisanja za neiskorišćene dane godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou. Rezervisanja za primanja zaposlenih su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

**(o) *Kratkoročne obaveze***

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze prema zaposlenima za naknadu dolazak i odlazak sa posla, obaveze po osnovu taksi za isticanje firme i naknade za korišćenje građevinskog zemljišta kao i obaveze za poreze i doprinose.

**(p) *Porez na dobit***

**(i) *Porez na dobit***

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2013. godinu je 15% (2012.: 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 pet godina.

**A. Komponente poreza na dobitak**

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2013.	2012.
Poreski rashod perioda	(50)	(212)
Dobitak od kreiranja odloženih poreskih sredstava i ukidanja poreskih obaveza	483	47
Gubitak od kreiranja odloženih poreskih obaveza i ukidanja poreskih sredstava	-	(412)
	<b>433</b>	<b>(577)</b>

**B. Usaglašavanje tekućeg poreza na dobitak sa rezultatom primene poreske stope na dobit pre oporezivanja**

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2013.	2012.
Dobitak/gubitak pre oporezivanja	1.423	1.330
Obračun poreza po važećoj stopi 15% (2012.:10%)	213	133
Poreski efekat rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	6	28
Poreski efekti neto kapitalnih dobitaka	(72)	(212)
Poreski efekti razlike amortizacije za poreske svrhe i računovodstvene amortizacije	1	76
Poreski efekti transfernih cena	-	-
Poreski efekti gubitka u poreskom bilansu	(2.178)	(25)
Poreski efekat obavezne osnovice iz kapitalnog dobitka po poreskim propisima		212
Korekcija poreskih efekata (iskorišćene i efekat novih)	2.030	365
<b>PORESKI EFEKTI ISKAZANI U BILANSU USPEHA</b>	<b>434</b>	<b>(577)</b>
<b>C. Efektivna poreska stopa</b>	<b>0,00</b>	<b>43,38</b>

Efektivna poreska stopa za 2013. godinu je nula (0) kao rezultat umanjenja poreske osnovice po osnovu prihoda od kamate po duničkim HOV izdanja Republike Srbije ili NBS u skladu sa članom 25. Stav 2. Zakona o porezu na dobit.

Uplaćene akontacije poreza na dobit za 2013.godinu iznose 319 hiljada dinara, po osnovu mesečnih plaćanja predviđenih Zakonom o porezu na dobit.

**Transferne cene**

Poreski bilans za 2013. godinu nije predat do dana finansijskih izveštaja Društva s obzirom da je rok za predaju 30. jun 2014. godine. Društvo je obračunalo poreske efekte na bazi Zakona o porezu na dobit preduzeća i po osnovu čl 25. ima ostvaren poreski dobitak. Društvo nije izvršilo studiju transfernih cena, ali rukovodstvo smatra da po ovom osnovu neće imati materijalno značajne efekte na 2013. godinu jer transakcije sa povezanim licima nisu materijalno značajnih iznosa i vršene su po tržišnim uslovima.

*(ii) Odloženi porezi*

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine i obaveza za poreske svrhe. Poreski efekti koji se odnose na privremene razlike su priznati primenom nove poreske stope od 15% koja je u primeni od 01.01.2013. godine.

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.

*Odložena poreska sredstva i odložene poreske obaveze*

U hiljadama dinara	31. decembar	
	2013.	2012.
Odložena poreska sredstva	47	47
Odložene poreske obaveze	-	(483)
<b>Neto odložena poreska sredstva/obaveze</b>	<b>47</b>	<b>(436)</b>

Odložena poreska sredstva se odnose na oporezive privremene razlike po osnovu dugoročnih rezervisanja po MRS 19. Odložene poreske obaveze se odnose na privremenu razliku između knjigovodstvenih vrednosti osnovnih sredstava i vrednosti osnovnih sredstava za poreske svrhe. U skladu sa paragrafom 71. MRS 12 „Porez na dobit“, Društvo iskazuje po neto principu odložena poreska sredstva i odložene poreske obaveze.

*(iii) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata*

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

*(r) Pasivna vremenska razgraničenja*

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.



#### **4. Politike upravljanja rizicima**

Rizici u poslovanju Društva predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva. Rizik nikada nije moguće u potpunosti izbeći, ali ga je moguće svesti na najmanju moguću meru zahvaljujući kvalitetnim postupcima upravljanja rizikom. Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvu sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

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

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

- Tržišnog rizika
- Operativnog rizika
- Rizika likvidnosti
- Rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

##### **(a) Tržišni rizici**

Tržišni rizici kojima je Društvo izloženo, predstavljaju rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

##### **(i) Rizik promene kamatnih stopa**

Pod kamatnim rizikom kome je Društvo izloženo, podrazumeva se rizik od nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled promena kamatnih stopa.

Društvo posebno analizira izloženost po osnovu:

- Rizika neusklađenosti dospeća (za stavke s fiksnom kamatnom stopom) i ponovnog određivanja cena (za stavke s promenljivom kamatnom stopom) za pojedinačne stavke aktive i pasive (repricing risk)
- Baznog rizika (rizika imperfektne korelacije u kretanju stopa primanja i plaćanja na različite kamatno osetljive stavke sa inače sličnim karakteristikama što se tiče dospeća, odnosno ponovnog određivanja cena)
- Rizika opcija ugrađenih u kamatno osetljive stavke aktive i pasive.

Društvo meri izloženost kamatnom riziku pomoću GAP i racio analize. Merenje kamatnog rizika GAP analizom podrazumeva utvrđivanje razlike između potraživanja i obaveza razvrstanih prema roku dospeća. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti kamatnom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost kamatnom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Nematerijalna ulaganja	-	-	86	86
Nekretnine i oprema	-	-	111	111
Dugoročni finansijski plasmani	-	105.038	-	105.038
Potraživanja	-	-	495	495
Kratkoročni finansijski plasmani	12.927	-	-	12.927
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	13	-	13
Odložena poreska sredstva	-	-	47	47
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	51	51
<b>Ukupno imovina</b>	<b>12.927</b>	<b>105.051</b>	<b>790</b>	<b>118.768</b>

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
<b>Kapital i obaveze</b>				
Kapital	-	-	117.100	117.100
Dugoročna rezervisanja	-	-	359	359
Kratkoročne obaveze	-	-	42	42
Odložene poreske obaveze	-	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.267	1.267
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>118.768</b>	<b>118.768</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2013.</b>	<b>12.927</b>	<b>105.051</b>	<b>(117.978)</b>	<b>-</b>
<b>Neto neusklađenost 31.12.2012.</b>	<b>15.769</b>	<b>94.876</b>	<b>(110.645)</b>	<b>-</b>

(ii) *Devizni rizik*

Devizni rizik predstavlja rizik kojem je Društvo izloženo kada ima otvorenu deviznu poziciju ili otvorenu poziciju u zlatu, koja može dovesti do gubitaka zbog promene međuvalutnih odnosa, promene vrednosti domaće valute prema drugoj stranoj valuti i promene vrednosti zlata.

Vrste izloženosti deviznom riziku su:

- Transakciona izloženost – predstavlja izloženost riziku deviznih kurseva u situaciji kada ne postoji vremenska podudarnost između potraživanja i obaveza u određenoj valuti
- Bilansna izloženost – predstavlja uticaj promene deviznih kurseva na aktivu i pasivu bilansa stanja Društva i uticaj promene deviznih kurseva na prihode i rashode bilansa uspeha Društva.

Ciljevi upravljanja deviznim rizikom realizuju se kroz upravljanje izloženošću deviznom riziku pojedinačno po valutama i ukupno za sve valute. Društvo u cilju minimiziranja izloženosti deviznom riziku koristi regulatorne i interno postavljene limite izloženosti i vodi računa da se izloženost deviznom riziku kreće u okviru utvrđenih limita.

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
<b>Imovina</b>			
Nematerijalna ulaganja	-	86	86
Nekretnine i oprema	-	111	111
Dugoročni finansijski plasmani	-	105.038	105.038
Potraživanja	-	495	495
Kratkoročni finansijski plasmani	-	12.927	12.927
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	13	13
Odložena poreska sredstva	-	47	47
Aktivna vremenska razgraničenja	-	51	51
<b>Ukupno imovina</b>	<b>-</b>	<b>118.768</b>	<b>118.768</b>

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
<b>Kapital i obaveze</b>			
Kapital	-	117.100	117.100
Dugoročna rezervisanja	-	359	359
Kratkoročne obaveze	-	42	42
Odložene poreske obaveze	-	-	-
Pasivna vremenska razgraničenja	1.247	20	1.267
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>1.247</b>	<b>117.521</b>	<b>118.768</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2013.</b>	<b>1.247</b>	<b>(1.247)</b>	<b>-</b>
<b>Neto devizna pozicija 31.12.2012.</b>	<b>784</b>	<b>(784)</b>	<b>-</b>

*(iii) Rizik promena cena hartija od vrednosti i nepokretnosti*

Ova vrsta tržišnog rizika obuhvata rizike čijom realizacijom dolazi do pojave negativnih efekta na finansijski rezultat i kapital Društva, usled promena cena hartija od vrednosti i/ili neizmirenja obaveza po osnovu trgovine hartijama od vrednosti druge ugovorne strane u poslu.

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

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

Specifične vrste ovih rizika podrazumevaju:

- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu dužničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu vlasničkih hartija od vrednosti
- Opšti i specifični cenovni rizik po osnovu investicionih jedinica
- Rizik opcija na kamatne stope, dužničke i vlasničke hartije od vrednosti, berzanske indekse, fjučerse, svopove i strane valute i hartije od vrednosti slične opcijama
- Rizik izmirenja/isporuke koji je vezan za drugu ugovornu stranu koja nije izmirila obavezu u roku od 5 i više radnih dana
- Rizik druge ugovorne strane usled neusklađenosti momenta isplate i isporuke.

**(b) Operativni rizici**

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, i to zbog propusta u radu zaposlenih u Društvu, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Društvo identifikuje događaje koji predstavljaju izvore operativnog rizika i klasifikuje ih u sledeće kategorije:

- Interne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih aktivnosti ili propusta koji uključuju najmanje jednog zaposlenog, uz postojanje namere da se stekne lična korist
- Eksterne prevare i aktivnosti - Gubici usled namernih postupaka učinjenih od strane trećih lica. Preovlađuje nameran ili zlonameran koncept i uključeni su postupci podvale i zloupotrebe ili izbegavanja zakona i podzakonskih akata, propisa i politika Društva.
- Odnos prema zaposlenima i bezbednosti na radnom mestu - Gubici usled neprimenjivanja zakona o radu i drugih podzakonskih akata vezanih za rad, zapošljavanje, zdravstvenu i socijalnu zaštitu i bezbednost na radnom mestu.
- Štete na stalnoj imovini - Oštećenje fiksne imovine zbog prirodnih katastrofa i drugih događaja
- Prekid u poslovanju i pad sistema - Gubici zbog neraspoloživosti/nedostatka/neefikasnosti IT sistema/provajdera komunalnih i informacionih usluga. Gubici zbog lošeg funkcionisanja hardvera i softvera, strukturne neadekvatnosti, telekomunikacijskih nedostataka.
- Izvršenje, isporuka i upravljanje procesima - Gubici zbog nenamernih grešaka povezanih sa procesima i ili podrškom upravljanja. Uključeni su i odnosi sa poslovnim partnerima i provajderima (dobavljačima).

Evidencija događaja podrazumeva sistematsko prikupljanje i analizu podataka o operativnim rizicima u poslovanju Društva koji su doveli do gubitaka, kao i onih događaja koji su mogli da prouzrokuju nastanak gubitaka (near miss event). Organizacioni delovi u Društvu su u obavezi da evidentiraju gubitke po operativnom riziku prema kategorijama događaja u Bazu podataka operativnih rizika.

Merenje, odnosno procena operativnog rizika Društva vrši se kroz kvantitativnu i/ili kvalitativnu procenu identifikovanog operativnog rizika.

**(c) Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja rizik nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital Društva usled nemogućnosti ispunjavanja dospelih obaveza o roku dospeća i usled nemogućnosti finansiranja povećanja aktive i obuhvata sledeće vrste:

- Rizik bilansne likvidnosti – predstavlja rizik neusklađenosti dospeća potraživanja i obaveza i potencijalnih obaveza

- Rizik likvidnosti pojedinih oblika aktive – predstavlja rizik konverzije pojedinih delova aktive u likvidna sredstva
- Rizik izvora sredstava – predstavlja rizik da Društvo neće moći da ispunjava obaveze usled nemogućnosti povlačenja novih sredstava ili velikih gubitaka iz poslovanja na teret kapitala
- Tržišni rizik likvidnosti – predstavlja rizik da će Društvo biti u situaciji da otežano transformiše pozicije aktive u likvidna sredstva usled poremećaja na tržištu ili nedovoljne dubine tržišta

Osnovni cilj upravljanja rizikom likvidnosti je održavanje nivoa likvidnosti, kako bi se uredno i na vreme izmirivale dospele obaveze po aktivnim, pasivnim i neutralnim bilansnim poslovima Društva. U ciljeve upravljanja likvidnošću spadaju i dnevno vrednovanje i ispunjavanje svih finansijskih obaveza i izbegavanje dodatnih troškova prilikom pozajmljivanja izvora sredstava i u slučaju prodaje sredstava.

Društvo u cilju ograničenja izloženosti riziku likvidnosti upotrebljava regulatorne i interno postavljene limite izloženosti. Regulatorno postavljeni limiti izloženosti obuhvataju limite definisane zakonskim i podzakonskim aktima. Društvo kroz efikasno postavljen sistem upravljanja rizikom likvidnosti definiše limite vrednosti pokazatelja izloženosti riziku likvidnosti. Takođe Društvo može definisati limite izloženosti riziku likvidnosti u značajnim valutama u kojima posluje.

Društvo meri izloženost riziku likvidnosti pomoću GAP i racio analize. Merenje rizika likvidnosti GAP analizom predstavlja analizu neusklađenosti sredstava i obaveza Društva u određenom trenutku. Racio analiza meri odnose pozicija aktive i pasive (aktive/aktive, aktive/pasive i pasive/pasive) bilansa stanja Društva.

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
<b>Imovina</b>				
Nematerijalna ulaganja	-	-	86	86
Nekretnine i oprema	-	-	111	111
Dugoročni finansijski plasmani	-	-	105.038	105.038
Potraživanja	239	256	-	495
Kratkoročni finansijski plasmani	12.927	-	-	12.927
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13	-	-	13
Odložena poreska sredstva	-	-	47	47
Aktivna vremenska razgraničenja	51	-	-	51
<b>Ukupno imovina</b>	<b>13.230</b>	<b>256</b>	<b>105.282</b>	<b>118.768</b>
<b>Kapital i obaveze</b>				
Kapital	-	-	117.100	117.100
Dugoročna rezervisanja	-	359	-	359
Kratkoročne obaveze	42	-	-	42
Pasivna vremenska razgraničenja	1.267	-	-	1.267
<b>Ukupno kapital i obaveze</b>	<b>1.309</b>	<b>359</b>	<b>117.100</b>	<b>118.768</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2013.</b>	<b>11.921</b>	<b>(103)</b>	<b>(11.818)</b>	<b>-</b>
<b>Neto ročna neusklađenost 31.12.2012.</b>	<b>14.223</b>	<b>(713)</b>	<b>(13.510)</b>	<b>-</b>

**(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima**

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima, predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovanje Društva zbog nepoštovanja propisa definisanih zakonom i podzakonskim aktima.

Usklađenosti poslovanja s propisima je od vitalnog značaja za Društvo budući da od uspešnog upravljanja rizikom usklađenosti poslovanja s propisima zavisi opstanak i normalno poslovanje Društva, finansijski rezultat, ugled i reputacija Društva.

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima može se dekomponovati na:

- Rizik od sankcija regulatornog tela nastaje ukoliko Društvo usled nepoštovanja zakonodavnog okvira prouzrokuje nepravilnost u svom poslovanju, čija posledica može biti preduzimanje mera prema Društvu pod uslovima i na način predviđen zakonom.
- Rizik od finansijskih gubitaka nastaje kao posledica svih rizika kojima je Društvo izloženo u svom poslovanju, kao i neodgovarajuće primene strategija i politika koje Društvo sprovodi, odnosno kao posledica upravljanja Društvom na način koji dovodi do finansijskog gubitka po bilo kom osnovu.
- Reputacioni rizik nastaje zbog neadekvatnog ponašanja kojim se narušava poslovni ugled i poverenje ulagača. Ovaj rizik je od posebnog značaja jer utiče na formiranje negativnog mišljenja javnosti, a time i na mogućnost gubitka poverenja postojećih i potencijalnih ulagača, odnosno povlačenja sredstava iz fondova kojima Društvo upravlja.

Interni kontrolor Društva odgovoran je za identifikaciju, merenje i upravljanje rizicima usklađenosti poslovanja, kao i razvoj i unapređenje funkcije kontrole usklađenosti poslovanja, u cilju blagovremene procene ovih rizika na svim nivoima poslovanja i rukovođenja.

**5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima**

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	2.131	1.855
<b>Ukupno</b>	<b>2.131</b>	<b>1.855</b>

**6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima**

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Troškovi marketinga	247	240
<b>Ukupno</b>	<b>247</b>	<b>240</b>

**7. Materijalni troškovi**

Materijalne troškove čine:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Troškovi taxi prevoza i parkinga	87	101
Troškovi mobilnih telefona i interneta	122	113
Troškovi IPTV-a	14	14
<b>Ukupno</b>	<b>223</b>	<b>228</b>

**8. Troškovi zarada i naknada zarada**

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	9.766	10.852
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	1.765	1.945
<b>Ukupno</b>	<b>11.531</b>	<b>12.797</b>

**9. Troškovi amortizacije**

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 526 hiljada (2012.: RSD 1.185 hiljade) odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 435 hiljada, računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 15 hiljada, programa za izračunavanje rizika u iznosu od RSD 43 hiljade, TV prijemnika u iznosu od RSD 14 hiljada i LAP TOP uređaja u iznosu od 19 hiljada.

**10. Nematerijalni troškovi**

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Troškovi pretplate na časopise	26	24
Troškovi stručnog usavršavanja – seminari	-	19
Troškovi eksterne revizije Društva	516	518
Troškovi eksterne revizije Novčanog Fonda	411	-
Troškovi reprezentacije	25	25
Troškovi upotrebe sopstvenog vozila u sl.svrhe	14	-
<b>Ukupno</b>	<b>992</b>	<b>586</b>

## 11. Troškovi usluga

Troškovi usluga obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Troškovi provizija za platni promet	36	63
Ostale usluge	116	134
Troškovi brokersko dilerskih usluga	11	65
Troškovi održavanja računarskih programa	1.472	1.463
Troškovi oglašavanja - Fond	357	188
Troškovi kupovine obveznica	5	47
<b>Ukupno</b>	<b>1.997</b>	<b>1.960</b>

Troškovi održavanja računarskih programa u iznosu od RSD 1.472 hiljada se odnose na troškove održavanja poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 1.266 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 206 hiljada.

## 12. Ostali rashodi

Ostali rashodi u iznosu od RSD 1.129 hiljada (2012.: RSD 440 hiljada) obuhvataju troškove taksi plaćenih raznim državnim institucijama i regulatornim telima u iznosu od RSD 153 hiljade, troškove taksi za osnivanje NOVČANOG Fonda u iznosu od 664 hiljade, troškove taksi za isticanje firme u iznosu od RSD 168 hiljada, troškove naknade za korišćenje građevinskog zemljišta u iznosu od RSD 127 hiljada i ostalih poslovnih rashoda u iznosu od 17 hiljada dinara.

## 13. Finansijski prihodi i rashodi

### 13.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Prihodi od kamata		
- Oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	947	1.181
- Državne obveznice	14.515	13.194
Pozitivne kursne razlike	22	585
Prihodi od prodaje investicionih jedinica	484	2.163
Prihodi od prodaje HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	121
Ostali finansijski prihodi	26	95
<b>Ukupno</b>	<b>15.994</b>	<b>17.339</b>

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 7,15% do 11,50% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2013. godine. Državne kuponske obveznice su kupljene po stopi od 14,70% na godišnjem nivou.

### 13.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Negativne kursne razlike	13	578
Rashodi prodaje investicionih jedinica	-	39
Rashodi od prodaje HOV po fer vrednosti kroz bilans uspeha	-	7
<b>Ukupno</b>	<b>13</b>	<b>624</b>



#### 14. Nematerijalna ulaganja

14.1 Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 86 hiljada (2012.: RSD 579 hiljada) odnose se na program za izračunavanje rizika:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Aplikativni sistem FMC Fund	-	435
Računovodstveni softver	-	15
<b>Program za rizike</b>	<b>86</b>	<b>129</b>
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>86</b>	<b>579</b>

Društvo u vlasništvu nema nekretnine i opremu, već za svoj rad koristi nekretnine i opremu osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine i Odluci br. 4994 od 16. marta 2011. godine, Komercijalna banka a.d. Beograd odobrava Društvu sledeće usluge:

- Privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 017 i 018, ukupne površine 59,24 kvm
- Nabavku osnovnih sredstava i kancelarijskog materijala
- Nabavku usluge izrade web prezentacije
- Funkcije podrške i tehničko operativnih poslova.

Za korišćenje osnovnih sredstava i navedenih usluga Društvo nema obavezu plaćanja naknade Komercijalnoj banci a.d. Beograd.

14.2 Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2013.	5.856
Nabavke	-
Otpis i druga smanjenja	-
<b>Stanje na dan 31.12.2013.</b>	<b>5.856</b>
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2013.	5.277
Amortizacija	493
<b>Stanje na dan 31.12.2013.</b>	<b>5.770</b>
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2013. godine</b>	<b>86</b>
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2012. godine</b>	<b>579</b>

#### 15. Nekretnine i oprema

Oprema u iznosu od RSD 111 hiljada odnosi se na TV prijemnik i elektronski računar (lap top). Nabavna vrednost je iznosila RSD 170 hiljada a ispravka vrednosti RSD 59 hiljada.

Promene na nekretninama i opremi su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
<i>Nabavna vrednost</i>	
Stanje na dan 01.01.2013.	57
Nabavke	113
Stanje na dan 31.12.2013.	170
<i>Ispravka vrednosti</i>	
Stanje na dan 01.01.2013.	26
Amortizacija	33
Stanje na dan 31.12.2013.	59
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2013. godine</b>	<b>111</b>
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2012. godine</b>	<b>31</b>

#### 16. Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 105.038 hiljada dinara, odnose se na državne kuponske obveznice do dospeća, koje čine:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Državne kuponske obveznice (dospeće 2015)	94.254	94.254
Kamata sadržana u državnim kuponskim obveznicama	1.334	3.586
Diskont sadržan u državnim kuponskim obveznicama	9.450	3.283
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>105.038</b>	<b>101.123</b>

Društvo nije vršilo prodaju ili reklasifikaciju finansijskih sredstava klasifikovanih kao finansijska sredstva do dospeća u skladu sa MRS 39 "Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje".

#### 17. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	239	154
Potraživanja za kamatu-depoziti Komercijalne banke a.d. Beograd	13	38
Ostala potraživanja	243	1
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>495</b>	<b>193</b>

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 239 hiljade (2012: RSD 154 hiljade) predstavljaju potraživanja Društva od Fondova po osnovu upravljanja Fondovima.

Ostala potraživanja u iznosu 243 hiljade, predstavljaju potraživanja za akontaciju poreza na dobit za 2013. godinu.

Potraživanja za kamatu predstavljaju potraživanja po osnovu oročenih depozita kod Komercijalne banke a.d. Beograd i iznose RSD 13 hiljada (2012: RSD 38 hiljada).

## 18. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani predstavljaju ulaganja u depozite u iznosu od RSD 12.927 hiljada (2012: RSD 14.902 hiljada), kod Komercijalne banke. Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 7,15% do 11,50% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 31. decembra 2013. godine

## 19. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 13 hiljada (2012.: RSD 4 hiljade) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

## 20. Kapital

### 20.1 Struktura kapitala na dan 31. decembar 2013. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(24.757)	(25.510)
Dobitak tekućeg perioda	1.857	753
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>117.100</b>	<b>115.243</b>

Društvo na dan 31. decembar 2013. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva.

Akcijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2013. godine je podeljen na 14.000 običnih akcija nominalne vrednosti od RSD 10 hiljada po akciji. Akcije su obične (redovne) i glase na ime. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva.

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

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Nepokriveni gubitak	(24.757)	(24.757)
Neraspoređeni dobitak	1.857	-
Kapital	117.100	115.243
Dinarska protivvrednost iznosa od EUR 200.000	22.928	22.744
<b>Razlika</b>	<b>94.172</b>	<b>92.499</b>

Na dan 31. decembra 2013. osnovni kapital Društva iznosi RSD 117.100 hiljada, što je za RSD 94.172 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti što na dan 31. decembar 2013. godine iznosi RSD 22.928 hiljada.

## 21. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 359 hiljada na dan 31. decembar 2013. (2012: RSD 316 hiljada) godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova i rezervisanja za dane neiskorišćenih godišnjih odmora zaposlenih. Rezervisanja za primanja zaposlenih su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31. decembra 2013. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

Glavne aktuarske pretpostavke	2013.	2012.
Diskontna stopa	11,25%	11,25%
Stopa rasta zarade	5%	4%

## 22. Kratkoročne obaveze

Kratkoročne obaveze odnose se na:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Dobavljači u zemlji	29	23
Obaveze prema zaposlenima	13	13
Obaveze za poreze i doprinose	-	17
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>42</b>	<b>53</b>

## 23. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
Unapred obračunati troškovi revizije	927	518
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	267	266
Unapred obračunat PDV	53	53
Ostali unapred obračunati troškovi	20	20
<b>Stanje na dan bilansa</b>	<b>1.267</b>	<b>857</b>

## 24. Vanbilansne pozicije

Vanbilansne pozicije se odnose na odobren a neiskorišćen limit po osnovu viza biznis kartice u iznosu od RSD 200 hiljada kod Komercijalne banke.

## 25. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31. decembar 2013. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 31. decembar 2013. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
<b>BILANS STANJA</b>		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu	13	38
Ostali kratkoročni plasmani	12.927	14.902
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	13	4
Obaveze po osnovu naknada	-	1
Obaveze po osnovu viza biznis kartice	-	-
Vanbilans	(200)	(200)

U hiljadama RSD	31.12.2013.	31.12.2012.
<b>BILANS USPEHA</b>		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodi od kamata	947	1.223
Pozitivne kursne razlike po osnovu IO Komerc. banka	0	350
Troškovi brokerski usluga	(11)	(65)
Troškovi platnog prometa i ostalih provizija	(36)	(66)
Negativne kursne razlike po osnovu IO Komerc. banka	-	(299)

Primanja rukovodstva Društva		
Bruto primanja	3.297	3.290
Neto primanja	2.324	2.320

Društvo ne vrši plaćanje naknada članovima Nadzornog odbora.

## 26. Potencijalne obaveze

### *Sudski sporovi*

Na dan 31. decembar 2013. godine, protiv Društva se ne vodi ni jedan sudski spor, niti Društvo vodi sudske sporove protiv trećih lica.

## 27. Događaji nakon datuma bilansa

Nakon datuma bilansa, nije bilo poslovnih događaja koji su od značaja za finansijski položaj Društva i rezultata njegovog poslovanja na dan 31. decembar 2013. godine.

## 28. Organizaciono – tehnička osposobljenost

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

- Skupština akcionara
- Nadzorni odbor
- Direktor

Skupštinu Društva čine akcionari, koji su imaooci akcija sa pravom upravljanja. Funkciju Skupštine Društva obavlja Izvršni odbor Komercijalne banke a.d. Beograd, kao osnivača Društva. Sazivanje redovne i vanredne Skupštine Društva vrši se na način i po postupku utvrđenom zakonom. Skupštinu Društva saziva Nadzorni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Nadzornom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva odlučuje o:

- izmenama Statuta;
- povećanju ili smanjenju osnovnog kapitala, kao i svakoj emisiji hartija od vrednosti;
- promenama prava ili povlastica bilo koje klase akcija;
- statusnim promenama i promenama pravne forme Društva;
- Sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Raspodeli dobiti i pokriću gubitka;
- Usvajanju finansijskih izveštaja, kao i izveštaja revizora ako su finansijski izveštaji bili predmet revizije;
- usvajanju izveštaja odbora Društva;
- naknadama direktoru, odnosno članovima odbora odnosno pravilima za njihovo određivanje, uključujući i naknadu koja se isplaćuje u akcijama i drugim hartijama od vrednosti Društva;
- imenovanju i razrešenju direktora;
- imenovanju i razrešenju članova odbora;
- pokretanju postupka likvidacije, odnosno podnošenju predloga za stečaj Društva;
- Izboru revizora i naknadi za njegov rad;
- Drugim pitanjima u skladu sa zakonom i Statutom.

Nadzorni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Nadzorni odbor Društva ima pet članova, koje bira Skupština Društva. Mandat odbora Društva traje pet (5) godina, s tim što može biti ponovo imenovan. Članovi odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Nadzorni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Nadzorni odbor.

Nadzorni odbor je odgovoran da poslovanje Društva bude u skladu sa zakonom, drugim propisima i aktima i procedurama koje utvrde organi Društva. Nadzorni odbor obavlja sledeće:

- utvrđuje poslovnu strategiju i poslovne ciljeve Društva i nadzire njihovo ostvarivanje;
- nadzire rad direktora;
- vrši unutrašnji nadzor nad poslovanjem Društva;
- ustanovljava računovodstvene politike Društva i politike upravljanja rizicima;
- utvrđuje finansijske izveštaje Društva i podnosi ih Skupštini na usvajanje;
- daje i opoziva prokuru;
- saziva sednice Skupštine i utvrđuje predlog dnevnog reda;
- predlaže skupštini politiku naknada direktora, i predlaže ugovor o radu, odnosno angažovanju direktora;
- daje saglasnost direktoru za preduzimanje poslova ili radnji u skladu sa zakonom, Statutom, odlukom Skupštine i odlukom odbora;
- Vršiti izbor i razrešenje internog revizora na predlog direktora Društva;
- Vršiti izbor kastodi banke i ovlašćenih berzanskih posrednika;
- Vršiti izbor marketinške agencije;
- Donosi Poslovnik o svom radu;
- Donosi Pravila poslovanja Društva i Pravilnik o tarifi Društva;
- Donosi druga opšta akta Društva (pravila, pravilnike, procedure, politike i dr. osim akata koja su, saglasno zakonu, ovim Statutom i osnivačkim aktom u nadležnosti drugih organa Društva);
- vrši druge poslove i donosi odluke u skladu sa zakonom, Statutom i odlukama Skupštine.

Nadzorni odbor Društva čine:

- |                       |            |
|-----------------------|------------|
| • Jelena Đurović      | predsednik |
| • Bojan Kordić        | član       |
| • Draganka Mihajlović | član       |
| • Miroslav Todorović  | član       |
| • Svetlana Simić      | član       |

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-36-1859/4-10 od 29.04.2010. godine, broj 5/0-36-1749/4-11 od 12.05.2011. godine i broj 5/0-36-197/3-13 od 01.02.2013. godine. data je saglasnost članovima odbora Društva.

Direktor je organ poslovođenja u Društvu. Direktor je ovlašćen za zastupanje Društva u unutrašnjem i spoljnotrgovinskom prometu bez ograničenja ovlašćenja. Direktora Društva bira i razrešava Nadzorni odbor. Direktor Društva za svoj rad odgovara Upravnom odboru. Postupak za razrešenje direktora može da pokrene Nadzorni odbor ili akcionar. Direktor Društva obavlja sledeće poslove:

- vodi poslove Društva i određuje unutrašnju organizaciju Društva, osim onih poslova koji u nadležnosti Skupštine i odbora Društva;
- odgovara za tačnost poslovnih knjiga Društva;
- odgovara za tačnost finansijskih izveštaja Društva;
- priprema sednice Skupštine Društva i predlaže dnevni red Nadzornom odboru;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana;
- Izvršava odluke Skupštine Društva i odbora;
- Organizuje, rukovodi i koordinira poslovanje organizacionih delova Društva i kontroliše njihov rad;
- Donosi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu;
- Odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih, kao i o drugim pitanjima iz radnog odnosa u skladu sa zakonom i aktima Društva, osim o pitanjima u vezi sa izborom i razrešenjem internog revizora;
- Donosi opšta akta, uputstva i pravila koja su u njegovoj nadležnosti, saglasno zakonu i aktima Društva;
- Izveštava Nadzorni odbor o poslovima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva, kao i o bilo kojem drugom pitanju u skladu sa zakonom;
- Odlučuje o svim pitanjima koja nisu u nadležnosti Skupštine i odbora Društva;
- Razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda;
- Obavlja druge poslove u skladu sa zakonom, ovim Statutom i drugim aktima Društva, kao i poslove koju mu odredi ili na njega prenese Nadzorni odbor Društva.

Direktor Društva je Danilo Vuksanović. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavlja. Komisija za hartije od vrednosti je dala saglasnost na izbor direktora Društva na osnovu Rešenja br. 5/0-33-8429/6-07 o davanju dozvole društvu za upravljanje investicionim fondovima od 31. januara 2008. godine.

## 28.2 Unutrašnja organizacija

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla. Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva. Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji utvrđuje se:

- Organizacija rada kod Društva, organizacioni delovi i njihov delokrug,
- Sistematizacija poslova, vrsta i stepen školske sprema i drugi posebni uslovi za rad na tim poslovima,
- Druga pitanja od značaja za organizaciju i rad Društva.

Poslove iz svoje delatnosti Društvo organizuje prema potrebama i zahtevima procesa rada, u zavisnosti od vrste i obima srodnih i međusobno povezanih poslova.

Poslove iz delatnosti Društva zaposleni obavljaju primenom jedinstvene tehnološke, ekonomske i organizacione povezanosti, u skladu sa zahtevima i standardima koje je Društvo ustanovilo.

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

- Odeljenje opštih poslova i u okviru njega:
  - Sekretarijat
  - Služba za finansije i računovodstvo
  - Služba pravnih poslova
  - Služba za informatiku.
- Odeljenje investicionih poslova i u okviru njega:
  - Portfolio menadžer
  - Služba analize
- Odeljenje za procenu vrednosti imovine
- Odeljenje prodaje i u okviru njega:
  - Služba za back-office
- Odeljenje marketinga.

Kao poseban i nezavisan organizacioni oblik Društva utvrđuje se Interni revizor i Interni kontrolor.

## 28.3 Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Društva je Slavko Davidović, koja upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Slavko Davidović je diplomirao na Ekonomskom fakultetu Beogradskog univerziteta, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-281/2-11 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 03. februara 2011. godine.

Portfolio menadžer za svoj rad odgovara direktoru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Donosi i operativno sprovodi investicione odluke i upravlja portfeljom fonda;
- Vršiti finansijsku analizu kompanija i donosi odluku o zastupljenosti metoda procene kompanija, polazeći od konkretnih okolnosti za svaku pojedinačnu investicionu odluku;



- Sistematizuje i čuva prikupljene informacije (kao i njihove izvore), na osnovu kojih vrši finansijsku analizu u zakonom i podzakonskim aktima propisanim rokovima i na zakonom, podzakonskim aktima i opštim aktima Društva utvrđen način;
- U sistemu interne kontrole obavlja sledeće poslove:
  - nadzire izloženost fondova po različitim rizicima i vrši kontrolu rizika;
  - učestvuje u odlučivanju o kvantitetu i kvalitetu izloženosti, u skladu sa odobrenim limitima;
  - vrši redovne i vanredne kontrole rizika;
  - kontroliše i sprovodi mere za nadzor i kontrolu operativnog rizika,
  - rukovodi instrumentima za kontrolu rizika;
- Odgovoran je za dnevnu ažurnost u obavljanju poslova.

U skladu sa zakonom i internim aktima Društva, portfolio menadžer treba da ispunjava sledeće uslove:

- Visoka stručna sprema bez obzira na vrstu usmerenja, VII stepen stručne spreme;
- Licencu Komisije za hartije od vrednosti za obavljanje poslova portfolio menadžera;
- Da nije kažnjavan za dela iz člana 86. stav 1. i stav 2. Zakona o tržištu hartija od vrednosti;
- Najmanje 3 godine radnog iskustva na poslovima sa hartijama od vrednosti;
- Poznavanje jednog svetskog jezika;
- Poznavanje rada na računaru.

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

#### 28.4 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Jelena Đokić. Interni revizor za svoj rad odgovara Nadzornom odboru Društva i obavlja sledeće poslove:

- Praćenje, verifikacija i procena procedura vezanih za izvršavanje poslova Društva, kao i identifikovanje rizika vezanih za njih;
- Izrada izveštaja o izvršenoj internoj reviziji koji sadrži podatke vezane za izvršenu reviziju i nacrt preporuka koji se dostavljaju upravi Društva;
- Kontrola primene preporučenih mera u okviru rokova koji su određeni izveštajem kao i načinu na koji su primenjene;
- Uspostavljanje metodologije za obavljanje interne revizije i njeno redovno ažuriranje;
- Izrada godišnjeg plana aktivnosti;
- Izrada godišnjeg izveštaja o aktivnostima internog revizora koji se podnosi upravi društva;
- Obaveštavanje Skupštine Društva o činjenicama koje mogu uticati na nezavisnost internog revizora;
- Čuvanje poverljivih informacija koje sazna prilikom obavljanja interne revizije.
- Ispitivanje, ocena i praćenje adekvatnost i efikasnost računovodstvenog sistema i informisanje o tome uprave Društva;
- Staranje o računovodstvenoj praksi, izveštajima i praksi finansijskog izveštavanja Društva i njegovih povezanih društava i o tome informiše upravu Društva;
- Staranje o usklađenosti Društva sa zakonskim i drugim zahtevima regulatornih tela i o tome izveštava upravu Društva;
- Staranje o kvalifikovanosti, nezavisnosti i sposobnosti revizora Društva;
- Ocenjivanje i praćenje načina vođenja, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija i o tome obaveštava upravu Društva;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## 28.5 Informacioni sistem

### *Server*

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti server osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd BNK-MK-KAST.

### *Komunikaciona oprema*

Društvo koristi komunikacioni sistem osnivača, Komercijalne banke a.d. Beograd. Komunikacioni sistem zasnovan je na TCP/IT arhitekturi, uz primenu SNA arhitekture za specifične potrebe. WAN mreža je realizovana kroz iznajmljene, stalne, vodove Telekoma. Koriste se digitalni i Frame Relay vodovi brzine od 64 Kbits do 2 Mbits i analogni vodovi brzine do 34 Kbits. Centralna lokacija je povezana sa Telekom optičkim vlaknima i sistemom prenosa brzine 155 Mbits. Veza ka spoljnim korisnicima, kao što su druge banke, NBS, CRHOV, RTGS, Beogradska berza, SWIFT, Reuters i drugi, su ostvarene kroz različite vrste protokola i spojnih puteva.

### *Sigurnost i zaštita podataka*

Sistem sigurnosti podataka Društva integrisan je sa sigurnosnim sistemom Komercijalne banke a.d. Beograd. Postoji backup server za bazu podataka na koji će se raditi log shipping i automatski restore na svakih 15 minuta. U slučaju potrebe, sekundarni server na kome se vrši prepis podatak log shipping metodom, može se proglasiti primarnim/produkcionim serverom.

Takodje, u server sali u ul. Svetog Save 14 je obezbeđen rezervni server odgovarajućih karakteristika, na koji se može, u slučaju havarije servera, izvršiti oporavak prema propisanoj proceduri. Server ima redundantno napajanje i oba servera su priključena na instalaciju koja ima neprekidno napajanje (UPS) i odgovarajući agregat za slučaj dužih prekida napajanjem sa javne distributivne mreže. Server se nalazi na lokaciji u ul. Svetog Save br. 14, a klijenti na lokaciji u ul. Makedonskoj 29 u Beogradu. Veza se ostvaruje preko digitalnog voda 2 Mbps, sa Frame relay backup linkom 256 Kbps.

Telekomunikacioni link za lokaciju servera ima svoj backup/failover link, koji se automatski aktivira u slučaju pada glavnog linka. U slučaju da je prekid/havarija kod Telekoma takve prirode da ne rade oba linka, kontaktira se Telekom (postupkom koji se izvršava i za sve ostale linkove).

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

- Održavanje stabilnosti sistema

Snabdevanje električnom energijom računskog centra je preko dva UPS-a snage 40 kVA. U slučaju nestanka napajanja električnom energijom iz javne mreže, snabdevanje ERC-a preuzimaju baterije u

sastavu UPS-a. Istovremeno se uključuje agregat koji, nakon sinhronizacije sa UPS-om, preuzima snabdevanje strujom ERC-a. Instaliran je i poseban prekidač (sklopka) koji u slučaju ispada iz operativnog rada agregata od 150 kVA omogućava manuelno prebacivanje napajanja na agregat od 75 kVA.

- **Zaštita pristupa operativnim sistemima i sistemskim resursima**

Operativni sistemi i sistemski resursi se štite različitim postupcima zavisno od konkretnog operativnog sistema i produkta. Osnovna zaštita je na Centralnom serveru IBM sa operativnim sistemom Z/OS Ver.1.4. Osnovni produkt za zaštitu je IBM Security Server – RACF, koji je standard za IBM operativne sisteme. Pravila koja se primenjuju su zasnovana na preporukama IBM-a.

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

- **Zaštita pristupa bazama podataka i datotekama**

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

Baze podataka Elektronske banke (IBM DB2) na AIX operativnom sistemu je posebno zaštićena jer se nalazi u zoni povećane opasnosti (DMZ). Generalno, pristup ovom sistemu je moguć samo uz korišćenje digitalnih sertifikata, upotrebom smart kartica.

Prava pristupa drugim bazama podataka (MS SQL) je zaštićen odgovarajućim lozinkama i pravilima.

- **Zaštita od zlonamernih softvera**

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

- **Zaštita elektronske pošte**

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

#### *Bezbednost sistema*

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

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

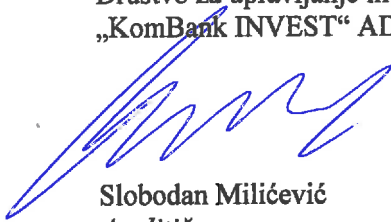
28.6 Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

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, 26. februar 2014. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom  
„KomBank INVEST“ AD Beograd



Slobodan Milićević  
*Analitičar*



Danilo Vuksanović  
*Direktor*

