

**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

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

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM
KOMBANK INVEST A.D. BEOGRAD****Mišljenje o finansijskim izveštajima**

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd (u daljem tekstu: „Društvo“) koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2008. godine i bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama na kapitalu Društva za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2008. godine, kao i pregleda osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

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

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006), Međunarodnim standardima revizije izdatih od strane Međunarodnog saveza računovođa i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ 8/2009). Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo relevantnih etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

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

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

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno finansijsko stanje Društva na dan 31. decembar 2008. godine, rezultate poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 19. mart 2009. godine



KPMG d.o.o. Beograd

Stana Jovanović
Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности				ПИБ											
Попуњава Народна банка Србије																							
1	2	3						19							20	21	22	23	24	25	26		
Врета посла																							
Назив: KomBank INVEST A.D.																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 05.02. до 31.12. 2008. године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I Приходи по основу управљања фондовима (202 до 205)	201		2.290	
600	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	202	3(с),5	2.006	
601	2. Приходи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	203	3(с),5	55	
602	3. Приходи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	204	3(с),5	229	
609	4. Остали приходи	205			
50	II Расходи по основу управљања фондовима (207 до 212)	206		1.174	
500	1. Трансакциони трошкови	207			
501	2. Трошкови маркетинга	208	3(d),6	634	
502	3. Трошкови услуга кастоди банке	209			
503	4. Трошкови накнада посредницима	210			
504	5. Остали трошкови посредовања	211			
509	6. Остали расходи управљања фондовима	212	3(d),6	540	
	III Добитак од управљања фондовима (201 - 206)	213		1.116	
	IV Губитак од управљања фондовима (206 - 201)	214			
51	V Остали пословни расходи (216 до 222)	215		21.913	
510	1. Материјални трошкови	216	3(е)	107	
511,512	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	217	3(е),7	18.609	
513	3. Трошкови амортизације	218	3(е),8	719	
514	4. Трошкови резервисања	219	3(с)	504	
515	5. Нематеријални трошкови	220	3(е),9	989	
516	6. Трошкови услуга	221	3(е),10	881	
519	7. Остали расходи	222	3(е)	104	

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	VI Добитак из пословне активности (213 - 215)	223			
	VII Губитак из пословне активности (215 - 213 + 214)	224		20.797	
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
62	I Финансијски приходи	225	3(f),11.1	3.592	
53	II Финансијски расходи	226	3(f),11.2	1.873	
	III Добитак из финансијских активности (225 - 226)	227		1.719	
	IV Губитак из финансијских активности (226 - 225)	228			
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ И ОБАВЕЗА				
61-52	I Добитак од усклађивања вредности имовине и обавеза	229			
52-61	II Губитак од усклађивања вредности имовине и обавеза	230			
	Г. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА				
63-54	I Добитак од пословања које се обуставља	231			
54-63	II Губитак од пословања које се обуставља	232			
	Д. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I Добитак пре опорезивања (223+227+229+231-224-228-230-232)	233			
	II Губитак пре опорезивања (224+228+230+232-223-227-229-231)	234		19.078	
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I Порески расход периода	235			
722	II Одложени порески расходи периода	236		26	
723	III Одложени порески приходи периода	237			
	Е. НЕТО ДОБИТАК (ГУБИТАК)				
	I Нето добитак (233-234-235-236+237)	238			
	II Нето губитак (234-233+235+236-237)	239		19.104	
	Г. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	240			
	I Основна зарада по акцији	241			
	II Умањена (разводњена) зарада по акцији	242			

у Београду,
дана 17.02.2009

Лице одговорно за састављање извештаја

[Својеручни потпис]

Законски заступник друштва
за управљање фондом

[Својеручни потпис]



Напомене:

1) Вредност зараде по акцији се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности				ПИБ											
Попуњава Народна банка Србије																							
1	2	3						19							20	21	22	23	24	25	26		
Врста пошта																							
Назив: KomBank INVEST A.D.																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
на дан 31.12.2008.године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачуни	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (002 до 004)	001		4.101	
10	1. Нематеријална улагања	002	3(г),12	4.101	
11	2. Некретности и опрема	003			
12	3. Дугорочни финансијски пласмани (005 до 008)	004			
120 и 129 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	005			
121	3.2. Хартије од вредности расположиве за продају	006			
122	3.3. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	007			
128 и 129 (део)	3.4. Остали дугорочни финансијски пласмани	008			
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (010 + 011 + 017 + 022)	009		134.425	
20	1. Залог	010			
21,24	2. Потраживања (012 до 016)	011		1.505	
210 и 219 (део)	2.1. Потраживања по основу накнаде за управљање	012	3(г),13	223	
211 и 219 (део)	2.2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	013	3(г),13	2	
212 и 219 (део)	2.3. Потраживања за камате	014	3(г),13	1.244	
218 и 219 (део)	2.4. Остала потраживања	015	3(г),13	36	
24	2.5. Порез на додатну вредност	016			
22	3. Краткорочни финансијски пласмани (018 до 021)	017		132.000	
220 и 229 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	018			
221	3.2. Хартије од вредности расположиве за продају	019			
222	3.3. Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	020			
228 и 229 (део)	3.4. Остали краткорочни пласмани	021	3(г),14	132.000	
23	4. Готовина и готовински еквиваленти	022	3(г),15	920	
25	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	023			
26	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	024	3(к)	18	

Група рачуна /рачуи	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
27	Д. СТАЛНА ИМОВИНА НАМЕЊЕНА ПРОДАЈИ	025			
28	Ђ. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА	026			
	Е. БИЛАНСНА АКТИВА (001 + 009 + 023 + 024 + 025 + 026)	027		138.544	
88	Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	028			
	З. УКУПНА АКТИВА (027 + 028)	029		138.544	
	И. КАПИТАЛ (102 - 103 + 104 + 105 + 106 + 107 - 108 + 109-110-111)	101		120.896	
300	1. Акцијски капитал	102	3(л),16	140.000	
309	2. Неуплаћени уписани капитал	103			
31	3. Капиталне резерве	104			
32	4. Резерве из добитка	105			
330	5. Ревалоризационе резерве	106			
331	6. Кумулирани нереализовани добици по основу ХоВ	107			
332	7. Кумулирани нереализовани губици по основу ХоВ	108			
34	8. Нераспоређени добитак	109			
35	9. Губитак	110	3(л),16	19.104	
36	10. Откупљене сопствене акције	111			
	Ј. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (113+ 114 + 118)	112		17.361	
40	1. Дугорочна резервисања	113	3(м),17	504	
41	2. Дугорочне обавезе (115 до 117)	114			
410,411	2.1. Дугорочне хартије од вредности	115			
412	2.2. Дугорочни кредити	116			
413,418,419	2.3. Остале дугорочне обавезе	117			
42,43,44,45	3. Краткорочне обавезе (119 до 122)	118		16.857	
42	3.1. Краткорочне финансијске обавезе	119	3(н),18	16.535	
43	3.2. Обавезе из пословања	120	3(о),19	285	
44	3.3. Обавезе за порезе и доприносе	121			
45	3.4. Обавезе за порез на додату вредност	122	3(р),20	37	
46	К. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	123	3(р)	26	
47	Л. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	124	3(р),21	261	
48	Љ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ	125			
	М. БИЛАНСНА ПАСИВА (101 + 112 + 123 + 124 + 125)	126		138.544	
89	Н. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	127			
	Њ. УКУПНА ПАСИВА (126 + 127)	128		138.544	

У Београду,
 дана 17.02.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. J. J.



Законски заступник друштва
 за управљање фондом

J. J. J.

<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																								
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1	
Матични број								Шифра делатности					ПИБ											
<i>Попуњава Народна банка Србије</i>																								
1	2	3						19									20	21	22	23	24	25	26	
Врета посла																								
Назив: KomBank INVEST A.D.																								
Седиште: Makedonska 29, Beograd																								

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 05.02. до 31.12. 2008. године**

(у хиљадама динара)

ОПИС	ЛОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
А. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ				
I Приливи готовине из пословних активности (302 до 305)	301		159.333	
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	302		2.051	
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	303		55	
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	304		227	
4. Остали приливи	305		157.000	
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 309)	306		175.066	
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	307		540	
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	308		25.526	
3. Остали одливи	309		149.000	
III Него приливи готовине из пословне активности (301-306)	310			
IV Него одливи готовине из пословне активности (306-301)	311		15.733	
Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА				
I Приливи готовине из активности инвестирања (313 до 315)	312			
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	313			
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	314			
3. Остали приливи	315			
II Одливи готовине из активности инвестирања (317 до 319)	316			
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	317			
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	318			
3. Остали одливи	319			

III Нето приливи готовине из активности инвестирања (312-316)	320		
IV Нето одливи готовине из активности инвестирања (316-312)	321		
V. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I Приливи готовине из активности финансирања (323 до 326)	322		17.185
1. Приливи од емисије акција	323		
2. Приливи од дугорочних кредита	324		
3. Приливи од краткорочних кредита	325		15.211
4. Остали приливи	326		1.974
II Одливи готовине из активности финансирања (328 до 332)	327		532
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	328		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	329		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	330		
4. Одливи за дивиденде	331		
5. Остали одливи	332		532
III Нето приливи готовине из активности финансирања (322-327)	333		16.653
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (327-322)	334		
Г. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (310+320+333-311-321-334)	335		920
Д. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (311+321+334-310-320-333)	336		
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	337		
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	338		
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	339		
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (335-336+337+338-339)	340		920

у Ђеоргићу

дана

17.02.2009

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва
за управљање фондом

Ђеоргић

Ђеоргић



<i>Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима</i>																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
<i>Попуњава Народна банка Србије</i>																							
1	2	3																					
										:9													
										20 21 22 23 24 25 26													
Врста поста																							
Назив: KomBank INVEST a.d.																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 05.02. до 31.12.2008. године

(у хиљадама
динара)

Опис	ЛОП	Акцијски капитал (рачуи 300)	ЛОП	Неуплаћени уписани капитал (рачуи 309)	ЛОП	Капиталне резерве (група 31)	ЛОП	Резерве из добитка (група 32)	ЛОП	Ревалоризационе резерве (група 330)	ЛОП	Кумулирани нереализовани добити по основу ХоВ (рп 331)	ЛОП	Кумулирани нереализовани губити по основу ХоВ (рп 332)	ЛОП	Нераспоредени добитак (група 34)	ЛОП	Губитак до вписне капитала (група 35)	ЛОП	Откупљене сопствене акције (група 36)	ЛОП	Укупно (колонa 2 - 3 + 4 + 5 + 6 + 7 - 8 + 9 - 10 - 11)	ЛОП	Губитак изнад вписне капитала
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13											
.. ПРЕТХОДНИ ПЕРИОД																								
1. Почетно стање на дан 01.01. претходне године	401		415		429		443		457		471		485		499		513		527		541		555	
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	402		416		430		444		458		472		486		500		514		528		542		556	
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	403		417		431		445		459		473		487		501		515		529		543		557	
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. претходне године (редни број 1+2-3)	404		418		432		446		460		474		488		502		516		530		544		558	

Опис	АКЦИЈСКИ КАПИТАЛ (рачун 300)		НЕУПЛАЋЕНИ УПИСАНИ КАПИТАЛ (рачун 309)		КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ (група 31)		РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА (група 32)		РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ (група 330)		КУМУЛИРАНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ (пн.331)		КУМУЛИРАНИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХОВ (рн.332)		НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (група 34)		ГУБИТАК ДО ВИСИНЕ КАПИТАЛА (група 35)		ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ (група 36)		УКУПНО (колона 2 + 3 + 4 + 5 + 6 + 7 + 8 + 9 + 10 + 11)		ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА			
	ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП		ЛОП			
1	2		3		4		5		6		7		8		9		10		11		12		13			
5. Укупна повећања	405		419		433		447		461		475		489		503		517		531		545		559			
6. Укупна смањења	406		420		434		448		462		476		490		504		518		532		546		560			
7. Крајње стање на дан 31.12. претходне године ____ (редни број 4+5-6)	407		421		435		449		463		477		491		505		519		533		547		561			
ТЕКУЋИ ПЕРИОД																										
1. Почетно стање на дан текуће године 2008	408		422		436		450		464		478		492		506		520		534		548		562			
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	409		423		437		451		465		479		493		507		521		535		549		563			
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	410		424		438		452		466		480		494		508		522		536		550		564			
4. Кориговано почетно стање на дан 01.01. текуће године ____ (редни број 1+2-3)	411		425		439		453		467		481		495		509		523		537		551		565			
5. Укупна повећања	412	140.000	426		440		454		468		482		496		510		524	19.104	538		552	120.896	566			
6. Укупна смањења	413		427		441		455		469		483		497		511		525		539		553		567			
7. Крајње стање на дан 31.12.2008. (редни број 4+5-6)	414	140.000	428		442		456		470		484		498		512		526	19.104	540		554	120.896	568			

у Београд
 дана 17.02.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

Ђорђе



Законски заступник друштва за
 управљање фондом

Ђукић

Попуњава друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
2	0	3	7	9	7	5	8		6	5	2	3	2		1	0	5	4	2	8	7	0	1
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава Народна банка Србије																							
1	2	3						19								20	21	22	23	24	25	26	
Врета посла																							
Назив: KomBank INVEST a.d.																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

СТАТИСТИЧКИ АНЕКС
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 05.02. до 31.12. 2008. године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачуи	Назив позиције	ЛОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
	I СТРУКТУРА АКЦИЈСКОГ КАПИТАЛА			
	1. Обичне акције			
	1.1. Број обичних акција	601	14.000	
300 (део)	1.2. Номинална вредност обичних акција-укупно	602	140.000	
	2. Приоритетне акције			
	1.1. Број приоритетних акција	603		
300 (део)	1.2. Номинална вредност приоритетних акција-укупно	604		
	II ОБАВЕЗЕ			
437	1. Обавезе за дивиденде (потражни промет без почетног стања)	605		
435 (део)	2. Обавезе за нето зараде и накнаде зарада (потражни промет без почетног стања)	606	11.817	
435 (део)	3. Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	607	1.948	
435 (део)	4. Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	608	2.468	
439 (део)	5. Обавезе према физичким лицима за накнаде по уговорима и према члановима управног и надзорног одбора (потражни промет без почетног стања)	609		
	III ТРОШКОВИ			
511,512	1. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи (брuto)	610	18.609	
511(део) и 512 (део)	2. Трошкови накнада физичким лицима по основу уговора	611		
516 (део)	3. Трошкови закупа земљишта	612		
519 (део)	4. Трошкови пореза (осим пореза на зараде)	613		
519(део)	5. Трошкови доприноса оснивача	614		
519 (део)	6. Трошкови накнада члановима управног и надзорног одбора	615		
516 (део)	7. Трошкови премије осигурања	616		

Група рачуна /рачун	Назив позиције	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
530	8. Расходи по основу камата	617	631	
530 (део)	9. Расходи по основу камата по кредитима и рачунима у банкама и другим финансијским организацијама	618	631	
	IV ПРИХОДИ			
620	1. Приходи од камата	619	3.592	
620 (део)	2. Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским организацијама	620	3.592	
609 (део)	3. Приходи од закупа	621		
609 (део)	4. Приходи од накнада штета од друштва за осигурање	622		
61	V Приходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	623		
52	VI Расходи од усклађивања вредности имовине и обавеза	624		
	VII ОСТАЛО			
	1. Набавна вредност нематеријалних улагања (брutto)	625	4.821	
	2. Исправка вредности нематеријалних улагања	626	720	
	3. Нето вредност нематеријалних улагања (редни број 1-2)	627	4.101	
	4. Набавке нематеријалних улагања у току године (дуговни промет без почетног стања)	628		
	5. Набавна вредност некретнина и опреме (брutto)	629		
	6. Исправка вредности некретнина и опреме	630		
	7. Нето вредност некретнина и опреме (редни број 5-6)	631		
	8. Набавке некретнина и опреме у току године (дуговни промет без почетног стања)	632		
	9. Просечан број запослених по основу стања крајем сваког месеца (цео број)	633	8	
	VIII ДАТЕ ДОНАЦИЈЕ, ПОКЛОНИ И ДРУГА БЕСПОВРАТНА ДАВАЊА			
	1. Становништву	634		
	2. Школама, здравственим и социјалним установама и другим државним установама и фондовима	635		
	3. Непрофитне институције	636		

у Bernadice,
 дана 17.02.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

Jovanovic



Законски заступник друштва
 за управљање фондом

Markovic

**Društvo za upravljanje investicionim fondom
KomBank Invest a.d. Beograd**

Napomene uz Finansijske izveštaje

Beograd, 17. februar 2009. godine

1. Osnovni podaci

Društvo za upravljanje investicionim fondom „KomBank INVEST“ a.d. Beograd (dalje 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 („Službeni glasnik RS“ br. 46/2006), Zakonom o privrednim društvima („Službeni glasnik RS“ br. 125/2004) i Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ br. 110/2006).

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 stiče 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: 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.

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

Sedište Društva je u ulici Makedonska 29, Beograd.

Društvo ima 8 zaposlenih na dan 31. decembra 2008. godine.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 46/06), Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04), Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS br. 46/2006), Zakonom o radu (Službeni glasnik RS 24/2005 i 61/2005), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005), Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006, 65/2006, 10/2007 i 7/2008), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/2001, 42/2002, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/2006), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 11020/06), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Službeni glasnik RS br. 30/2007, 08/2009), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 110/2006) i drugim podzakonskim aktima.

Društvo vodi poslovne knjige u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji koji se generalno baziraju na Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

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

3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 05. februara do 31. decembra 2008. godine su sledeće:

(a) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

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

(b) Preračunavanje deviznih iznosa

Poslovne promene nastale u stranoj valuti se preračunavaju u dinare po srednjem kursu koji je važio na dan transakcije. Sredstva i obaveze iskazane u stranoj valuti preračunavaju se u dinare dnevno po srednjem kursu NBS. Devizne pozicije Fonda su u finansijskim izveštajima procenjene prema srednjem kursu NBS na dan 31. decembra 2008. godine.

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

Valuta	31.12.2008.
EUR	88,6010
USD	62,9000

(c) Prihodi od fondova

Prihodi od 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 i naknada za otkup investicionih jedinica.

Naknada za upravljanje investicionim fondom, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0,00821%.

Procenat naknade koji se naplaćuje od članova fonda 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

Visina naknade za otkup investicionih jedinica 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

Naknade za kupovinu i otkup investicionih jedinica ne predstavljaju ni prihod ni trošak Fonda, već samo obavezu za prenos naknade Društvu.

(d) Rashodi fondova

Rashodi fondova 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 fondova obuhvataju troškove marketinških usluga i troškove osnivanja fonda u skladu sa tarifnikom Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.

(e) Ostali poslovni rashodi društva

Poslovni rashodi društva obuhvataju materijalne troškove, troškove zarada i naknada zarada, troškove amortizacije, nematerijalne troškove, troškove usluga sa karakterom materijalnih troškova 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.

Materijalni troškovi obuhvataju troškove goriva, putarina, mobilnih telefona, taksi prevoza i kancelarijskog materijala.

Troškovi zarada i naknada zarada, uključuju neto zarade, troškove poreza i doprinosa i troškove prevoza sa posla i na posao.

Troškovi amortizacije, predstavljaju ravnomerno trošenje nematerijalnih ulaganja od prvog dana u mesecu u odnosu na mesec kada je izvršeno pribavljanje, a sve u skladu sa vekom trajanja.

Troškovi rezervisanja za otpremnine, se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova.

Nematerijalni troškovi čine troškove pretplate na časopise, troškove eksterne revizije, troškove stručnog usavršavanja i troškove reprezentacije.

Troškove usluga sa karakterom materijalnih troškova obuhvataju troškove izrade pečata, hosting usluge, zakup IT manager-a, zakup Quotestation-a, provizije za platni promet i ostale usluge.

Ostali rashodi, predstavljaju troškove raznih taksi.

(f) Finansijski prihodi/rashodi

Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu kamata na uzete kredite. U okviru ovih rashoda prikazani su i rashodi vezani za usluge banaka po zahtevima za obradu kredita.

(g) Nematerijalna ulaganja

/i/ Nematerijalna ulaganja Društva na dan 31. decembra 2008. godine predstavljaju ulaganja u softver i licence.

Kao nematerijalna ulaganja priznaju se ona sredstva koja ispunjavaju uslove propisane MRS 38 – Nematerijalna ulaganja. Ukoliko nematerijalno ulaganje ne ispunjava prethodno navedene uslove, priznaje se na teret rashoda perioda u kome je nastalo.

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 utvrduju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i sadašnje vrednosti sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

(h) Potraživanja

Potraživanja društva za upravljanje investicionim fondovima obuhvataju potraživanja od fondova kojima društvo upravlja po osnovu upravljačke naknade, potraživanja za kamate, potraživanja za naknade po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica 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.

(i) Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne depozite do godinu dana.

Depoziti se iskazuju u visini deponovanih iznosa.

(j) Gotovina

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

(k) Aktivna vremenska razgraničenja

Aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju unapred plaćene troškove pretplate za časopise.

(l) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital i gubitak 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.

(m) Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 504 hiljada na dan 31.12.2008.godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31.12.2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

(n) *Kratkoročne finansijske obaveze*

Kratkoročne finansijske obaveze obuhvataju obaveze po osnovu uzetih kredita do godinu dana.

Početno priznavanje finansijskih obaveza vrši se po nabavnoj ceni, koja predstavlja poštnu (fer) vrednost i obuhvata troškove sticanja i ostale troškove. Nakon početnog priznavanja, finansijske obaveze se vrednuju po amortizovanoj vrednosti.

(o) *Obaveze iz poslovanja i ostale obaveze*

Obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze prema dobavljačima i obaveze za porez na dodatu vrednost.

(p) *Odložene poreske obaveze*

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

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

(r) *Pasivna vremenska razgraničenja*

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane obaveze prema dobavljačima.

4. *Politike upravljanja rizicima*

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

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

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

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

(a) Tržišni rizici

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

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

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

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

(i) Rizik promene kamatnih stopa

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

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

Pregled izloženosti Društva riziku od promene kamatnih stopa na dan 31. decembra 2008. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.101	4.101
Potraživanja	-	-	1.505	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	-	132.000	-	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	920	-	920
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	18	18
Ukupno imovina	-	132.920	5.624	138.544
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja	-	-	504	504
Kratkoročne finansijske obaveze	-	16.436	99	16.535
Obaveze iz poslovanja	-	-	285	285

Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	-	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	261	261
Ukupno kapital i obaveze	-	16.436	122.108	138.544
Neto neusklađenost	-	116.484	(116.484)	-

(ii) *Devizni rizik*

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

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

Izloženost Društva deviznom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Nematerijalna ulaganja	-	4.101	4.101
Potraživanja	-	1.505	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	-	132.000	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	920	920
Aktivna vremenska razgraničenja	-	18	18
Ukupno imovina	-	138.544	138.544
Kapital i obaveze			
Kapital	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja		504	504
Kratkoročne finansijske obaveze	16.535*		16.535
Obaveze iz poslovanja	207**	78	285
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	-	63	63
Pasivna vremenska razgraničenja	-	261	261
Ukupno kapital i obaveze	16.742	121.802	138.544
Neto devizna pozicija	(16.742)	16.742	-

**Kratkoročne finansijske obaveze u stranoj valuti predstavljaju dinarske kredite sa deviznom klauzulom*

***Obaveze iz poslovanja se odnose na dobavljače u inostranstvu u iznosu od RSD 207 hiljada (EUR 2.337,48) za usluge održavanja poslovnog aplikativnog sistema "FMC Fund".*

(iii) *Kreditni rizik*

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

U slučaju kupovine stranih dužničkih hartija od vrednosti kreditni rizik se utvrđuje i meri uz pomoć ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća (Moody's, Fitch, S&P,...). Kod kupovine domaćih dužničkih hartija od vrednosti društvo za upravljanje će uzeti u obzir i ocene boniteta od strane renomiranih bonitetnih kuća gde to bude moguće, u suprotnom će se oslanjati na vlastite analize i ocene rizičnosti pojedinih investicija.

(b) Operativni rizik

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

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

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

(c) Rizik likvidnosti

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

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

U hiljadama RSD	Od 3			Ukupno
	Do 3 meseca do 1 godine	meseca	Preko 1 godine	
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.101	4.101
Potraživanja	1.505	-	-	1.505
Kratkoročni finansijski plasmani	132.000	-	-	132.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	920	-	-	920

Aktivna vremenska razgraničenja	18	-	-	18
Ukupno imovina	134.443	-	4.101	138.544
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	120.896	120.896
Dugoročna rezervisanja	-	504	-	504
Kratkoročne finansijske obaveze	99	16.436	-	16.535
Obaveze iz poslovanja	285	-	-	285
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine	63	-	-	63
Pasivna vremenska razgraničenja	261	-	-	261
Ukupno kapital i obaveze	708	16.940	120.896	138.544
Neto ročna neusklađenost	133.735	(16.940)	(116.795)	-

(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima

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

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

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od fondova obuhvataju naknade za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 2.006 hiljada. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, a dnevna visina naknade koju Fond plaća iznosi 0,00821%. Osnovica za obračun naknade za upravljanje Fondom je bruto vrednost imovine Fonda na dan obračuna, umanjena za akumulirane obaveze od prethodnog dana i uplate i isplate po osnovu investicionih jedinica na dan obračuna. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno dok se naplata naknade vrši mesečno.

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi fondova u iznosu od RSD 1.174 hiljade obuhvataju troškove marketinških usluga u iznosu od RSD 634 hiljade i troškove osnivanja fonda u skladu sa tarifnikom Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije u iznosu od RSD 540 hiljada.

Troškove marketinga čine:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Troškovi marketinga brošure za Fond	409
Troškovi flajera KomBank INEST	47
Troškovi internet prezentacije	160
Troškovi A stopera	18
Ukupno	634

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Bruto zarade i naknade zarada	14.301
Porezi i doprinosi	4.248
Ostali lični rashodi i naknade	178
Ukupno	18.727

8. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 719 hiljada odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 690 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 29 hiljada.

9. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi u iznosu od RSD 989 hiljade odnose se na troškove eksterne revizije prema dobavljaču KPMG d.o.o Beograd u iznosu od RSD 488 hiljada, troškove pretplate na časopise u iznosu od RSD 93 hiljada, troškove stručnog usavršavanja od RSD 385 i troškove reprezentacije od RSD 23 hiljada.

10. Troškovi usluga

Troškove usluga u iznosu od RSD 881 hiljada obuhvataju troškove platnog prometa u iznosu od RSD 25 hiljada i ostale usluge u iznosu od RSD 856 hiljade. Ostale usluge se odnose na izradu pečata, hosting usluge, zakup IT manager-a, zakup web aplikacije i ostale usluge.

11. Finansijski prihodi i rashodi

11.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Prihodi od kamata na oročene depozite – Komercijalna banka a.d. Beograd	2.231
Prihodi od kamata na oročene depozite – Erste bank a.d. Novi Sad	1.001
Prihodi od a vista kamate – Komercijalna banka	10
Pozitivne kursne razlike	350
Ukupno	3.592

Finansijski prihodi odnose se na prihode od kamata po osnovu sredstava oročenih kod Komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada po kamatnoj stopi od 16,80% na godišnjem nivou i sredstava oročenih kod Erste bank a.d. Novi Sad u iznosu od RSD 12.000 hiljada po kamatnoj stopi od 16,90% na godišnjem nivou.

Pozitivne kursne razlike nastale su po osnovu preračuna obaveze prema dobavljačima u inostranstvu po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan kada su obaveze izmirivane u toku 2008.godine.

- 11.2 Finansijski rashodi u iznosu od RSD 1.873 hiljada odnose se najvećim delom na negativne kursne razlike u iznosu od RSD 1.227 hiljada i rashode kamata po osnovu kratkoročnog kredita uzetog od Komercijalne banke a.d. Beograd, u iznosu od RSD 16.535 hiljada. Rashodi kamata iznose RSD 631 hiljada.

12. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 4.101 hiljade odnose se na aplikativni softver FMC Fund i računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada:

U hiljadama RSD	31.12.2008
Aplikativni sistem FMC Fund	3.909
Računovodstveni softver	192
Stanje na dan bilansa	4.101

13. Potraživanja

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Potraživanja od Fonda	223
Potraživanja za kamate - depoziti Komercijalna banka a.d. Beograd	1.177
Potraživanja za kamate - depoziti Erste bank a.d. Novi Sad	67
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	2
Ostala potraživanja	36
Stanje na dan bilansa	1.505

Potraživanja od Fonda u iznosu od RSD 223 hiljade odnose se na naknadu za upravljanje investicionim fondom. Naknada se obračunava dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada društvu za upravljanje iznosi 3% godišnje, odnosno 0,00821% na dnevnom nivou.

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 1.177 hiljada predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 67 hiljade predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Erste banke a.d. Novi Sad.

Ostala potraživanja se odnose na potraživanja od strane Fonda za zdravstveno osiguranje po osnovu refundiranja bolovanja preko 30 dana.

14. Kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 132.000 hiljada imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD 31.12.2008.

Kratkoročni depoziti	
- Komercijalna banka a.d Beograd	120.000
- Erste bank a.d. Novi Sad	12.000

Stanje na dan bilansa 132.000

Kratkoročno oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d., Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada deponovana su sa rokom dospeća od 31 dana uz kamatnu stopu od 16,80% na godišnjem nivou.

Kratkoročno oročena sredstva kod Erste bank a.d., Novi Sad u iznosu od RSD 12.000 hiljada deponovana su sa rokom dospeća od 32 dana uz kamatnu stopu od 16,90% na godišnjem nivou.

15. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke broj 205-220-10 u iznosu od RSD 920 hiljada.

16. Kapital

16.1 Struktura kapitala na dan 31.12.2008. godine je sledeća:

U hiljadama RSD 31.12.2008.

Aksijski kapital	140.000
Gubitak tekućeg perioda	(19.104)

Stanje na dan bilansa 120.896

Aksijski kapital u iznosu od RSD 140.000 hiljada sastoji se od: RSD 20.000 hiljada osnivačkog uloga u iznosu od EUR 255.179,18 u trenutku osnivanja, upisan i uplaćen u celosti, na osnovu Odluke o osnivanju Društva donete od strane Izvršnog odbora Komercijalne banke a.d. Beograd 17. decembra 2007. godine i od RSD 120.000 hiljada dokapitalizacije (08.12.2008.) od strane Komercijalne banke a.d. Beograd. Novčani deo osnovnog kapitala Društva prilikom osnivanja je iznad zakonom propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan uplate. Osnivač Društva je Komercijalna banka a.d. Beograd, kao jedini osnivač i vlasnik kapitala Društva.

Aksijski kapital Društva u iznosu od RSD 140.000 hiljada na dan 31. decembar 2008. 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. Društvo na dan 31. decembra 2008. godine posluje kao zatvoreno, jednočlano akcionarsko društvo. Komercijalna banka a.d. Beograd je vlasnik 100% kapitala Društva na dan 31. decembra 2008. godine.

16.2 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 31.12.2008.

Osnovni kapital	140.000
Nepokriveni gubitak	(19.104)

Kapital	120.896
Dinarska protivvrednost iznosa od 200.000 evra	17.720
Razlika	103.176

Na dan 31.12.2008. osnovni kapital Društva iznosi RSD 120.896 hiljada, što je za RSD 103.176 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivvrednosti, što na dan 31.12.2008. iznosi RSD 17.720 hiljada.

17. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 504 hiljada na dan 31.12.2008.godine se odnose na rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna sa stanjem na 31.12.2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

18. Kratkoročne finansijske obaveze

Struktura kratkoročnih finansijskih obaveza data je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	31.12.2008
Kratkoročni kredit - Komercijalna banka a.d. Beograd	16.436
Obaveze za kamatu	99
Stanje na dan bilansa	16.535

Kratkoročne finansijske obaveze odnose se na kredit kod Komercijalne banke a.d. Beograd predstavljaju dinarski kredit sa deviznom klauzulom u iznosu od RSD 16.436 hiljada ili EUR 185.500. Kredit je odobren na period od 12 meseci uz kamatnu stopu od 7% godišnje.

19. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2008.
Obaveze prema zaposlenima za dolazak i odlazak sa posla	10
Ostale obaveze prema zaposlenima	7
Dobavljači	61
Ino dobavljači	207
Stanje na dan bilansa	284

Dobavljači u inostranstvu u iznosu od RSD 207 hiljada (EUR 2.337,48) odnose se u celosti na obavezu prema dobavljaču Incendo d.o.o. Zagreb za usluge održavanja poslovnog aplikativnog sistema "FMC Fund".

20. Obaveze za poreze na dodatu vrednost

Obaveze za porez na dodatu vrednost odnosi se na porez koji se plaća na usluge ino dobavljača koji padaju na teret poreskog dužnika u iznosu od RSD 37 hiljada.

21. Pasivna vremenska razgraničenje

Pasivna vremenska razgraničenja u iznosu od RSD 261 odnose se na ukalkulisane troškove eksterne revizije prema dobavljaču KPMG d.o.o Beograd, za period do 31.12.2008. godine.

22. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Društvo je u 2008. godini uzelo kratkoročni kredit od Komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 16.436 hiljada ili EUR 185.500, odobren na period od 12 meseci uz kamatnu stopu od 7% godišnje.

Društvo je u 2008. godini oročilo sredstva kod komercijalne banke a.d. Beograd u iznosu od RSD 120.000 hiljada, sa rokom dospeća od 31 dan uz kamatnu stopu od 16,8% na godišnjem nivou.

Komercijalna banka a.d. Beograd je osnivač i vlasnik 100% kapitala Društva. Prema Odluci Komercijalne banke a.d. Beograd br. 4735 od 07. marta 2008. godine, Komercijalna banka odobrava Društvu sledeće usluge:

- privremeno korišćenje poslovnog prostora u ul. Kralja Petra 19 u Beograd, kancelarije sa oznakom 016, 017 i 018, ukupne površine 71,5 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.

23. Organizaciono – tehnička osposobljenost

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

- Skupština akcionara
- Upravni odbor
- Direktor

Skupštinu Društva čine akcionari, koji su imaoći 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 Upravni odbor. Izvršni odbor osnivača može predložiti Upravnom odboru Društva sazivanje Skupštine. Skupština Društva:

- Usvaja poslovnu politiku i strategiju Društva;
- Odlučuje o izmenama osnivačkog akta;
- Odlučuje o statusnim promenama, i o sticanju i raspolaganju imovinom velike vrednosti;
- Odlučuje o raspodeli dobiti i pokriću gubitka;
- Usvaja finansijske izveštaje, kao i izveštaje Upravnog odbora i izveštaja revizora;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju članova Upravnog odbora Društva;
- Odlučuje o visini naknade za članove Upravnog odbora, kao i izdacima po osnovu nagrađivanja direktora i članova Upravnog odbora Društva, u skladu sa zakonom i drugim aktima Društva;
- Odlučuje o prestanku rada Društva;
- Odlučuje o izboru revizora;

- Donosi Poslovnik o svom radu na predlog predsednika Skupštine;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa zakonom.

Upravni odbor Društva je organ upravljanja Društvom. Upravni odbor Društva ima sedam članova, koje bira Skupština Društva. Članovi Upravnog odbora Društva biraju se na svakoj godišnjoj Skupštini Društva. Članovi Upravnog odbora između sebe biraju predsednika većinom glasova ukupnog broja članova. Upravni odbor je odgovoran za svoj rad Skupštini Društva. Postupak za razrešenje člana Upravnog odbora Društva pre isteka perioda na koji je imenovan može da pokrene akcionar, kao i sam Upravni odbor. Mandat novoizabranog člana Upravnog odbora, imenovanog po razrešenju člana Upravnog odbora, traje do isteka mandata ostalih članova Upravnog odbora.

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

- Saziva sednice Skupštine Društva, utvrđuje predlog dnevnog reda, podnosi izveštaje Skupštini i priprema za Skupštinu predloge odluka i odgovoran je za njihovo sprovođenje;
- Upravlja razvojem Društva i strategijom, donosi odluke o utvrđivanju poslovnog plana Društva, Pravilnik poslovanja i Pravilnik o tarifi Društva;
- Vršiti kontrolu tačnosti finansijskih izveštaja i informacija;
- Usvaja investicionu politiku investicionog fonda;
- Odlučuje o imenovanju i razrešenju direktora Društva i vrši nadzor nad radom direktora;
- Upravlja sistemom unutrašnjih kontrola u Društvu;
- Vršiti izbor i razrešenje internog revizora, kastodi banke, ovlašćenih berzanskih posrednika i marketinške agencije;
- Razmatra izveštaje spoljne i unutrašnje revizije;
- Odlučuje o davanju i opozivu prokure;
- Donosi Poslovnik o radu Upravnog odbora;
- Predlaže raspodelu dobiti, donosi investicione odluke za Društvo i odlučuje o zaduživanju i opterećivanju imovine Društva;
- Donosi opšta akta Društva i procedure za identifikovanje, merenje i procenu rizika i za upravljanje rizicima, sprečavanje konflikta interesa, sprečavanje zloupotrebe privilegovanih informacija, investiranje zaposlenih u fondove Društva, sprečavanje odavanja poslovne tajne i sl.;
- Odlučuje o drugim pitanjima u skladu sa propisima.

Upravni odbor Društva čine:

- | | |
|-------------------------|------------|
| • Jelena Đurović | predsednik |
| • Konstantin Ognjanović | član |
| • Bojan Kordić | član |
| • Draganka Mihajlović | član |
| • Miroslav Todorović | član |
| • Danilo Vuksanović | član |
| • Tanja Nedeljković | član |

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-33-8429/6-07 od 31. januara 2008. godine je data saglasnost na Odluku o imenovanju članova Upravnog odbora. Predsednik i članovi Upravnog odbora Društva ispunjavaju sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane internim aktima Društva za poslove koje obavljaju.

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 Upravni odbor. Direktor Društva za svoj rad odgovara Upravnom odboru. Postupak za razrešenje direktora može da pokrene Upravni odbor ili akcionar. Direktor Društva obavlja sledeće poslove:

- Zastupa i predstavlja Društvo;
- Organizuje i vodi poslovanje Društva, osim onih poslova u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora Društva;
- Utvrđuje predlog poslovnog plana;
- Izvršava odluke Skupštine i Upravnog odbora;
- Stara se o zakonitosti rada Društva;
- Odgovoran je za uredno vođenje poslovnih knjiga i unutrašnji nadzor poslovanja;
- Organizuje, rukovodi i kordinira poslovanje organizacionih delova Društva i kontroliše njihov rad;
- Donosi Pravilnik o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta u Društvu i odlučuje o potrebi prijema, prijemu i premeštaju zaposlenih i prestanku rada zaposlenih, kao i drugim pitanjima iz radnog odnosa, osim o pitanjima u vezi sa izborom i razrešenjem internog revizora;
- Donosi opšta akta, uputstva i pravila koja su u njegovoj nadležnosti;
- Izveštava Upravni odbor o poslovima koji bi mogli biti od većeg uticaja na poslovanje Društva;
- Odlučuje o svim pitanjima koja nisu u nadležnosti Skupštine i Upravnog odbora;
- Razmatra i odlučuje o pritužbama članova fonda i
- Obavlja druge poslove u skladu sa zakonom i internim aktima.

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.

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 spreme 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.

23.2 Investicioni odbor i portfolio menadžer

Investicioni odbor Fonda čine Maja Martinović, portfolio menadžer Društva, Danilo Vuksanović, direktor Društva, Konstantin Ognjanović, zamenik direktora Društva, Jelena Đurović i Bojan Kordić.

Portfolio menadžer Društva je Maja Martinović, koja upravlja imovinom Fonda i ima dozvolu portfolio menadžera izdatu u skladu sa zakonom kojim se uređuje tržište hartija od vrednosti. Maja Martinović je diplomirala na Elektrotehničkom fakultetu Beogradskog univerziteta, magistrirala je Aktuarstvo na Ekonomskom fakultetu u Beogradu, a poslove portfolio menadžera obavlja na osnovu licence br. 5/0-27-5903/2-07 izdate od strane Komisije za hartije od vrednosti 24. jula 2007. 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.

23.3 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Bojana Svilar. Interni revizor za svoj rad odgovara Upravnom 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 uskladenosti 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 Upravnog 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 nezaklonitostima 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.

23.4 Informacioni sistem

Server

Društvo u obavljanju svoje delatnosti koristiti server osnivača Komercijalne banke a.d. Beograd BNK-MK-KAST. Radi se o serveru marke HP ProLiant DL 380 G4. Hard diskovi servera su konfigurisani u RAID 1+0 konfiguraciji, Smart Array 6i Controller in Embedded Slot i to:

- Parallel SCSI Array A
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 0
 - 36.4 GB Parallel SCSI Drive at Port 2: SCSI ID 1

- Parallel SCSI Array B
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2; SCSI ID 2
 - 146.8 GB Parallel SCSI Drive at Port 2; SCSI ID 3-

Radne stanice

Društvo raspolaže sa sledećim radnim stanicama:

- Notebook računari (2 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:80GB
 - Procesor: Intel Core 2 Duo T7100 1.8GHz
 - Standard Memory 1GB
- Personalni računari (8 komada) sledeće konfiguracije:
 - Hard-Drive:160GB
 - Procesor: Intel Core 2 1.8GHz
 - Memorija: DDR2 512MB

Društvo raspolaže i sledećom opremom:

- Laserski štampač marke HP (4 komada);
- Skener (1 komad);
- Telefonski aparat (10 komada);
- Telefax aparat (1 komad).

Softver

Društvo koristi sledeće softvere:

- Operativni sistem Windows XP i
- Softver Kaspersky anti-virus 6.0.

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 Telekom. 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 podataka log shipping metodom, može se proglašiti 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 (sistemске, 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.

23.5 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, 17. februar 2009. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
„KomBank INVEST“ a.d. Beograd

Jelena Đokić
Šef računovodstva



Daniilo Vuksanović
Direktor



- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29

- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29
- 11000 Beograd, Kraljice Natalije 11/29

KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum: 19. mart 2009. godine

Poštovani,

Ovo pismo je u vezi revizije finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondom „KomBank Invest“ a.d. Beograd (u daljem tekstu: “Društvo”), koji se sastoje od bilansa stanja na dan 31. decembar 2008. godine i odgovarajućeg bilansa uspeha, izveštaja o promenama na kapitalu i bilansa novčanih tokova za period koji se završava na taj dan i osnovnih računovodstvenih politika i ostalih napomena, koja ima za cilj izražavanje mišljenja da li ovi finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, finansijsko stanje Društva za upravljanje investicionim fondom „KomBank Invest“ a.d. Beograd, kao i rezultate poslovanja i novčane tokove u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije.

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

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

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

1. Odnosni finansijski izveštaji, koji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti, su prikazani istinito i pošteno po svim bitnim pitanjima u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije.
2. Nije bilo stvarnih ili mogućih neusaglašenosti sa zakonima ili drugim propisima koje bi mogle imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neusaglašenosti.
3. Potvrđujemo:

- 11000 Beograd, ul. Njegoševa 29
- K.O.B. – 301 71 – 110 0112
- 011 319 11 1199 119
- www.kombankinvest.com

- 119 110 0101 ●
- E-pošta: info@kib.rs ●
- www.kombankinvest.com ●
- www.kib.rs ●

- a. Da smo odgovorni za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.
 - b. Nije bilo slučajeva pronevera ili sumnji na proneveru koji utiču na Društvo, uključujući:
 - rukovodstvo,
 - zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
 - ostale gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
 - c. Nije bilo optužbi za proneveru niti sumnji da postoji pronevera koje utiču na finansijske izveštaje Društva prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
 - d. Da smo Vam obelodanili rezultate naše procene rizika da finansijski izveštaji sadrže materijalno značajne greške koje su posledica pronevere.
 - e. Da razumemo da termin “pronevera” uključuje greške proizašle iz namerno netačnih finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima. Greške proizašle iz namerno netačnog finansijskog izveštaja su umišljajne greške ili propusti da se iskažu iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja. Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Društva, što je često praćeno lažnim ili obmanjujućim evidencijama ili dokumentima sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.
4. Verujemo da su efekti grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima prezentovani u pratećem izveštaju nematerijalni, pojedinačno ili ukupno, za finansijske izveštaje kao celinu.
 5. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara i odbora direktora i pregled aktivnosti sa skorašnjih sastanaka za koje zapisnici još nisu pripremljeni u periodu na koji se odnosi revizija finansijskih izveštaja.
 6. Izuzev za izvršena obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje materijalne transakcije koje nisu pravilno proknjižene u računovodstvenim evidencijama koje su osnov za finansijske izveštaje.
 7. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za ugovore, koji su obzirom na svoju prirodu, dužinu trajanja, potencijalne ugovorene kazne ili iz drugih razloga značajni ili mogu postati značajni za procenu finansijskog položaja Društva.
 8. Potvrđujemo kompletnost date informacije vezane za postojanje povezanih pravnih lica, kao i odnosnih transakcija sa takvim licima koje su materijalne za finansijske izveštaje. Identitet, iznosi i transakcije sa povezanim licima su pravilno proknjiženi i adekvatno obelodanjeni u finansijskim izveštajima ili u napomenama uz finansijske izveštaje. U dodatku A ovog dokumenta se nalaze definicije povezanih pravnih lica i transakcija sa povezanim pravnim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz Međunarodnog računovodstvenog standarda MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih pravnih lica.
 9. Prezentacija i obelodanjivanje poštene vrednosti su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije. Obelodanjeni iznosi predstavljaju našu najbolju procenu

- HNB ul. Matije Gupca 49
- 10000 Zagreb, Hrvatska
- t: +385 (0)1 4777 100
- f: +385 (0)1 4777 100

- t: +385 (0)1 4777 100
- f: +385 (0)1 4777 100
- e: info@kombank.hr
- www.kombankinvest.com

poštene vrednosti sredstava i obaveza koje zahtevaju da budu obelodanjene prema ovim standardima. Metode procene i značajne pretpostavke koje su korišćene u definisanju poštene vrednosti su razumne, konzistentno primenjene i na odgovarajući način odražavaju takvu nameru i sposobnost sprovođenja posebnih postupaka u ime Društva, kada su relevantni za procenu ili obelodanjivanje poštene vrednosti.

10. Društvo je uskladilo svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja uključujući i ugovorima definisane obaveze ispunjenja pokazatelja poslovanja.
11. Nema nerešenih ili potencijalnih sudskih sporova i tužbi protiv Društva na dan 31. decembar 2008. godine. Osim obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nismo svesni bilo kojih dodatnih odštetnih zahteva koji su ili se očekuju da budu primljeni.
12. Nije bilo:
 - a. Upozorenja regulatornih tela o neusaglašenosti ili nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja.
 - b. Kršenja ili mogućih kršenja zakona ili drugih propisa, čiji efekti bi trebalo da budu razmotreni u cilju obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili kao osnova za evidentiranje rezervisanja.
 - c. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi grešaka ili drugih neprimenjivanja računovodstvenih principa u finansijskim izveštajima Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - d. Neosnovanih tvrdnji, pisanih ili usmenih, u vezi nedostataka u sistemu internih kontrola koji mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje Društva koji vam nisu bili obelodanjeni u pisanom obliku.
 - e. Netačnih izveštaja ili informacija koje utiču na finansijske izveštaje Društva koji su namenjeni vama, našim internim revizorima, ili drugim revizorima koji su vršili revizije pravnih lica pod našom kontrolom, a na čiji rad se Vi možete oslanjati prilikom sprovođenja revizije.
13. Društvo je ispravno evidentiralo i/ili obelodanilo u finansijskim izveštajima sledeće:
 - a. Identifikaciju vlasnika društva kao i krajnjeg vlasnika grupe koji kontroliše Društvo.
 - b. Odnose u značajnim zajedničkim vlasništvima ili upravljačkim kontrolama.
14. Proknjižili smo i odgovarajuće obelodanili sve obaveze, stvarne i potencijalne. Na dan 31. decembar 2008. godine ne postoje garancije, pisane ili usmene, date trećim licima.
15. Naknade zaposlenima, uključujući naknade po osnovu penzionisanja, otpremnine, plaćanje akcijama i druge dugoročne naknade zaposlenima su evidentirane u skladu sa MRS 19 – Primanja zaposlenih ili MSFI 2 – Plaćanje akcijama.

● 11000 Beograd, Makedonska 29
● telefon: +381 11 / 330 8312
● fax: +381 11 / 3281 233
● e-mail: info@kombankinvest.com


● PIB: 105428701
● Matični broj: 20379758
● Šifra delatnosti: 65232
● Broj računa: 205-220-10

30. *Nisu nastali nikakvi događaji nakon datuma bilansa stanja koji zahtevaju korekcije ili objavljivanje u finansijskim izveštajima ili napomena uz finansijske izveštaje, drugačije od onog već obelodanjenog u napomenama uz finansijske izveštaje.*
31. *Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti i nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti ili da utiču na prezentaciju istinitog i objektivnog stanja neto imovine, finansijskog položaja i rezultata poslovanja Društva.*

Finansijski izveštaji obelodanjuju sve ključne faktore, pretpostavke i nesigurnosti u pogledu sposobnosti Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti, i našim planovima, kako je to zahtevano da budu istiniti i objektivni i da su u skladu sa MRS 1. Nesigurnosti koje su obelodanjene su materijalno značajne i mogu imati uticaja na sposobnost Društva da nastavi poslovanja u skladu sa načelom stalnosti. Mi potvrđujemo da priložen dokument sadrži naše planove za buduće aktivnosti koje su relevantne za sposobnost Društva da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.

32. *Finansijski izveštaji sadrže sva obelodanjivanja za koja smo svesni da su relevantna za sposobnost Društva da nastavi poslovanje na načelu stalnosti, uključujući i značajne uslove, događaje i naše planove.*

S poštovanjem,



Direktor



Šef računovodstva



**Prilog A uz Pismo o prezentaciji za Društvo za upravljanje
investicionim fondom KomBank Invest a.d. Beograd
Definicije**

Povezana pravna lica – Pravno lice je povezano sa drugim pravnim licem ako:

- a) neposredno ili posredno kroz jednog ili više posrednika, pravno lice:
 - i) kontroliše, je pod kontrolom, ili je pod zajedničkom kontrolom drugog pravnog lica (što uključuje i matična preduzeća, zavisna preduzeća ili druga zavisna preduzeća);
 - ii) ima interese u pravnom licu zbog čega ima značajan uticaj nad pravnim licem; ili
 - iii) ima zajedničku kontrolu nad pravnim licem;
- b) pravno lice je povezano (u skladu sa definicijom MRS 28, *Investiranje u povezana pravna lica*) sa drugim pravnim licem;
- c) pravno lice je deo „joint venture“ u kome je jedan od učesnika pravno lice (vidi MRS 31, *Interesi u „joint venture“ pravnim licima*)
- d) pravno lice je član uprave drugog pravnog lica ili matičnog preduzeća tog pravnog lica;
- e) je član porodice bilo koje osobe koja je navedena pod (a) ili (d);
- f) pravno lice je organizacija koja je pod kontrolom, pod zajedničkom kontrolom ili pod značajnim uticajem, ili ako značajno pravo glasa u takvom pravom licu, posredno ili neposredno, je u rukama pojedinca koji je naveden pod (d) ili (e); ili
- g) pravno lice je penzioni fond za zaposlene u pravnom licu, ili bilo kog lica koje je povezano sa pravnim licem.

Transakcija sa povezanim pravnim lice – prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih pravnih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje cena.