

**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 30. jun 2009. godine i bilansa uspeha, izveštaja o tokovima gotovine i izveštaja o promenama na kapitalu Društva za period koji se završava na dan 30. jun 2009. 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“ 46/06), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 51/09) 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“ 46/06), Međunarodnim standardima revizije izdatih od strane Međunarodnog saveza računovođa i Pravilnikom o sadržini izveštaja eksternog revizora („Službeni glasnik RS“ 08/2009). 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 30. jun 2009. godine, rezultate poslovanja i tokove gotovine za period koji se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Službeni glasnik RS“ 46/06), Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“ 46/06 i 51/09) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima.

Beograd, 25. avgust 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
Врста посла																							
Назив: KomBank INVEST a.d.																							
Седиште: Makedonska 29, Beograd																							

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01.до 30.06.2009. године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	ЛОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
60	I Приходи по основу управљања фондовима (202 до 205)	201	3(с), 5	1.401	470
600	1. Приходи од накнаде за управљање фондовима	202		1.271	410
601	2. Приходи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	203		54	40
602	3. Приходи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	204		76	20
609	4. Остали приходи	205			
50	II Расходи по основу управљања фондовима (207 до 212)	206	3(д), 6	120	963
500	1. Трансакциони трошкови	207			
501	2. Трошкови маркетинга	208		120	423
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			540
	III Добитак од управљања фондовима (201 - 206)	213		1.281	
	IV Губитак од управљања фондовима (206 - 201)	214			493
51	V Остали пословни расходи (216 до 222)	215	3(е)	11.920	8.285
510	1. Материјални трошкови	216		41	35
511,512	2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	217	3(е), 7	9.477	7.523
513	3. Трошкови амортизације	218	3(е), 8	523	237
514	4. Трошкови резервисања	219			
515	5. Нематеријални трошкови	220	3(е), 9	475	194
516	6. Трошкови услуга	221	3(е), 10	1.253	247
519	7. Остали расходи	222	3(е), 11	151	49

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		10.639	8.778
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ		3(f)		
62	I Финансијски приходи	225	3(f), 12.1	9.416	1.029
53	II Финансијски расходи	226	3(f), 12.2	1.507	101
	III Добитак из финансијских активности (225 - 226)	227		7.909	928
	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		2.730	7.850
	Ђ. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
721	I Порески расход периода	235			
722	II Одложени порески расходи периода	236			
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		2.730	7.850
	Г. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	240			
	I Основна зарада по акцији	241			
	II Умањена (разводњена) зарада по акцији	242			

У Београду,
Дана 19.08.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. Domid

Законски заступник друштва
за управљање фондом

Vukosavljević



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 посла																								
Назив: KomBank INVEST a.d.																								
Седиште: Makedonska 29, Beograd																								

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
на дан 30.06.2009.године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	Назив позиције	ЛОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (002 до 004)	001	3(g), 13	4.399	4.101
10	1. Нематеријална улагања	002		4.399	4.101
11	2. Некретнине 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		116.528	134.425
20	1. Залихе	010			
21,24	2. Потраживања (012 до 016)	011	3(h), 14	4.814	1.505
210 и 219 (део)	2.1. Потраживања по основу накнаде за управљање	012		225	223
211 и 219 (део)	2.2. Потраживања за накнаду по основу куповине и откупа инвестиционих јединица	013		13	2
212 и 219 (део)	2.3. Потраживања за камате	014		4.576	1.244
218 и 219 (део)	2.4. Остала потраживања	015			36
24	2.5. Порез на додатну вредност	016			
22	3. Краткорочни финансијски пласмани (018 до 021)	017		111.582	132.000
220 и 229 (део)	3.1. Хартије од вредности које се држе до рока доспећа	018	3(i), 15	106.732	
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(j), 16	4.850	132.000
23	4. Готовина и готовински еквиваленти	022	3(k), 17	132	920
25	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	023			
26	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	024		13	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		120.940	138.544
88	Ж. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	028			
	З. УКУПНА АКТИВА (027 + 028)	029		120.940	138.544
	И. КАПИТАЛ (102 - 103 + 104 + 105 + 106 + 107 - 108 +109-110-111)	101	3(л), 18	118.166	120.896
300	1. Акцијски капитал	102		140.000	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		21.834	19.104
36	10. Откупљене сопствене акције	111			
	Ј. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (113+ 114 + 118)	112		1.642	17.361
40	1. Дугорочна резервисања	113	3(м), 19	504	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	3(н)	1.138	16.857
42	3.1. Краткорочне финансијске обавезе	119			16.535
43	3.2. Обавезе из пословања	120	3(н), 20	999	285
44	3.3. Обавезе за порезе и доприносе	121	3(н), 21	100	
45	3.4. Обавезе за порез на додату вредност	122	3(н), 22	39	37
46	К. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	123	3(о) ii	26	26
47	Л. ПАСИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	124	3(р), 23	1.106	261
48	Љ. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ НАМЕЊЕНЕ ПРОДАЈИ	125			
	М. БИЛАНСНА ПАСИВА (101 + 112 + 123 + 124 + 125)	126		120.940	138.544
89	Н. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	127			
	Њ. УКУПНА ПАСИВА (126 + 127)	128		120.940	138.544

У Београду,
Дана 19.08.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја
Законски заступник друштва
за управљање фондом

J. Domic



M. S. Savić

<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 01.01. до 30.06.2009. 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		143.123	2.222
1. Приливи од накнаде за управљање фондовима	302		1.269	48
2. Приливи од накнаде за куповину инвестиционих јединица	303		49	
3. Приливи од накнаде за откуп инвестиционих јединица	304		78	
4. Остали приливи	305		141.727	2.174
II Одливи готовине из пословних активности (307 до 309)	306		20.750	22.474
1. Одливи по основу расхода од управљања фондовима	307			922
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	308		20.750	21.552
3. Остали одливи	309			
III Нето приливи готовине из пословне активности (301-306)	310		122.373	
IV Нето одливи готовине из пословне активности (306-301)	311			20.252
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		111.608	221
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	317			221
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	318			
3. Остали одливи	319		111.608	

III Нето приливи готовине из активности инвестирања (312-316)	320			
IV Нето одливи готовине из активности инвестирања (316-312)	321		111.608	221
В. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА				
I Приливи готовине из активности финансирања (323 до 326)	322		6.372	20.522
1. Приливи од емисије акција	323			20.000
2. Приливи од дугорочних кредита	324			
3. Приливи од краткорочних кредита	325			
4. Остали приливи	326		6.372	522
II Одливи готовине из активности финансирања (328 до 332)	327		17.925	9
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	328			
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	329			
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	330		17.628	
4. Одливи за дивиденде	331			
5. Остали одливи	332		297	9
III Нето приливи готовине из активности финансирања (322-327)	333			20.513
IV Нето одливи готовине из активности финансирања (327-322)	334		11.553	
Г. НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (310+320+333-311-321-334)	335			40
Д. НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (311+321+334-310-320-333)	336		788	
Ђ. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	337		920	
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПЕРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	338			
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПЕРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	339			
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (335-336+337+338-339)	340		132	40

У Београду,
Дана 19.08.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. Jovanović



Законски заступник друштва
за управљање фондом

D. Stokanović

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

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 30.06.2009. године

Опис	(у хиљадама динара)												
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
А. ПРЕТХОДНИ ПЕРИОД													
1. Почетно стање на дан 01.01. претходне године 2008.	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	
5. Укупна повећања	405	140.000	419	447	461	475	489	503	517	531	545	140.000	559

Опис	АОП		Акцијски капитал (рачуи 300)		АОП		Неуплаћени уписани капитал (рачуи 309)		АОП		Капиталне резерве (група 31)		АОП		Резерве из добитка (група 32)		АОП		Регулаторне резерве (рп 330)		АОП		Кумулирани нерезерисани добити по основу Хов (рп 331)		АОП		Кумулирани нерезерисани губити по основу Хов (рп 332)		АОП		Нераспоредени добитак (група 34)		АОП		Капитал до висине (група 35)		АОП		Откупљене сопствене акције (група 36)		АОП		Укупно (колони 2+3+4+5+6+7+8+9+10+11)		АОП		Убитак изнад висине капитала (група 28)			
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43							
6. Укупна смањења	406		420	434	448	476	490	504	518	532	546	560																																						
7. Крајње стање на дан 31.12. претходне године 2008. (редни број 4+5-6)	407	140.000	421	435	449	477	491	505	519	533	547	561																																						
3. ТЕКУЋИ ПЕРИОД																																																		
1. Почетно стање на дан 01.01. текуће године 2009.	408	140.000	422	436	450	478	492	506	520	534	548	562																																						
2. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-повећање	409		423	437	451	479	493	507	521	535	549	563																																						
3. Исправке материјално значајних грешака и промене рачуноводствених политика-смањење	410		424	438	452	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	481	495	509	523	537	551	565																																						
5. Укупна повећања	412		426	440	454	482	496	510	524	538	552	566																																						
6. Укупна смањења	413		427	441	455	483	497	511	525	539	553	567																																						
7. Крајње стање на дан 30.06.2009. (редни број 4+5-6)	414	140.000	428	442	456	484	498	512	526	540	554	568																																						

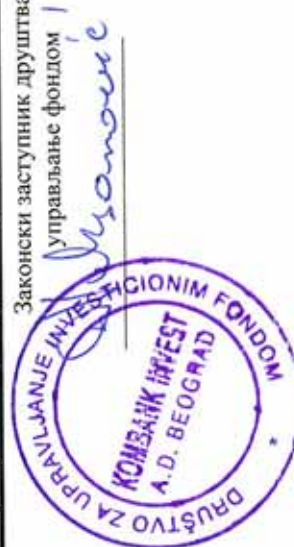
Лице одговорно за састављање извештаја

Dove

У Београду,

Дана 19.08.2009.

Законски заступник друштва за
управљање фондом



<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
Врста посла																								
Назив: KomBank INVEST a.d.																								
Седиште: Makedonska 29, Beograd																								

СТАТИСТИЧКИ АНЕКС
ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ИНВЕСТИЦИОНИМ ФОНДОВИМА
за период од 01.01.до 30.06.2009.године

(у хиљадама динара)

Група рачуна /рачун	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	2
300 (део)	1.2. Номинална вредност обичних акција-укупно	602	10	10
	2. Приоритетне акције			
	2.1. Број приоритетних акција	603		
300 (део)	2.2. 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	6.001	4.852
435 (део)	3. Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	607	954	738
435 (део)	4. Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	608	1.284	895
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 (брutto)	610	9.477	7.523
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	198	86
530 (део)	9. Расходи по основу камата по кредитима и рачунима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	618	198	86
	IV ПРИХОДИ			
620	1. Приходи од камата	619	9.320	1.029
620 (део)	2. Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским ораганизацијама	620	9.320	1.029
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	5.642	4.820
	2. Исправка вредности нематеријалних улагања	626	1.243	237
	3. Нето вредност нематеријалних улагања (редни број 1-2)	627	4.399	4.583
	4. Набавке нематеријалних улагања у току године (дуговни промет без почетног стања)	628	821	4.820
	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	6
	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 Београду,
Дана 19.08.2009.

Лице одговорно за састављање извештаја

J. Domic



Законски заступник друштва
за управљање фондом,

M. Jovanovic

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

Napomene uz Finansijske izveštaje

Beograd, 19. avgust 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, 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 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 Beogradu, u ulici Makedonska 29.

Na dan 30. jun 2009. godine Društvo ima 8 zaposlenih (2008.:8).

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Finansijski izveštaji Društva sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS br. 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 46/06 i 51/09), Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS br. 125/04), , Zakonom o radu (Službeni glasnik RS 24/2005, 61/2005 i 54/09), Zakonom o poreskom postupku i poreskoj administraciji (Službeni glasnik RS, br. 80/02, 84/02, 23/03, 70/03, 55/04, 61/05, 85/05, 62/06, 61/07 i 20/09), Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Službeni glasnik RS, br. 43/03 do 84/04), Zakonom o porezu na dohodak građana (Službeni glasnik RS, br. 24/01, 80/02, 135/04, 62/06, 65/06, 10/07, 7/08, 7/09, 31/09 i 44/09), Zakonom o porezima na imovinu (Službeni glasnik RS, br. 26/01, 42/02, 45/02, 80/02, 135/04, 61/07 i 5/09), Zakonom o deviznom poslovanju (Službeni glasnik RS, br. 62/06), Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 08/09), Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/09), Pravilnikom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/09) 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 01. januara do 30. juna 2009. 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 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:

Valuta	30.06.2009.	31.12.2008.
EUR	93,4415	88,601

(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, kao obračunska kategorija predstavlja prihod nezavisno od priliva. Obračunava se dnevno, a računovodstveno evidentira mesečno. Naknada za upravljanje investicionim fondom 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. Naknada za upravljanje se naplaćuje iz imovine Fonda.

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

Iznos uplate u dinarima	Naknada za kupovinu.
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 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

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

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 fondova 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, 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 i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine rashodi po osnovu kamata na uzete kredite, rashodi po osnovu valutne klauzule i negativne kursne razlike.

(g) Nematerijalna ulaganja

/i/ Nematerijalna ulaganja na dan 30. jun 2009. godine su iskazani 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) 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.

(i) Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća predstavljaju hartije od vrednosti za koje rukovodstvo Društva ima nameru i mogućnost da ih drži do roka dospeća. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća se inicijalno vrednuju po nabavnoj vrednosti, koja je uvećana za vrednost transakcionih troškova vezanih za nabavku, a naknadno se vrednuju po amortizacionoj vrednosti. Razlika u vrednosti se u bilansu uspeha priznaje kao prihod od kamate.

(j) Ostali kratkoročni plasmani

Ostali kratkoročni plasmani obuhvataju kratkoročne depozite oročene na period do godinu dana.

Depoziti se iskazuju u visini deponovanih iznosa.

(k) Gotovina

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

(l) Kapital

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, gubitak prethodnog perioda 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 predstavljaju rezervisanja za otpremnine zaposlenih za odlazak u penziju nakon ispunjenih zakonom propisanih uslova. Rezervisanja za otpremnine su formirana na osnovu aktuarskog obračuna na godišnjem nivou. Rezervisanja za otpremnine su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata zaposlenima pri odlasku u penziju.

(n) *Kratkoročne obaveze*

Kratkoročne obaveze obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze za poreze i doprinose po osnovu zarada i obaveze za porez na dodatu vrednost.

(o) *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 2009. godinu je 10% (2008.: 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 umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

(ii) *Odloženi porezi*

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

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

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

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

4. *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 30. juna 2009. godine može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosno	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.399	4.399
Potraživanja	-	-	4.814	4.814
Kratkoročni finansijski plasmani	-	111.582	-	111.582
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	132	-	132
Aktivna vremenska razgraničenja	-	-	13	13
Ukupno imovina	-	111.714	9.226	120.940
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	118.166	118.166
Dugoročna rezervisanja	-	-	504	504
Kratkoročne obaveze	-	-	1.138	1.138
Odložene poreske obaveze	-	-	26	26
Pasivna vremenska razgraničenja	-	-	1.106	1.106
Ukupno kapital i obaveze	-	-	120.940	120.940
Neto neusklađenost	-	111.714	(111.714)	

(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	-	4.399	4.399
Potraživanja	-	4.814	4.814
Kratkoročni finansijski plasmani	-	111.582	111.582
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	-	132	132
Aktivna vremenska razgraničenja	-	13	13
Ukupno imovina	-	120.940	120.940
Kapital i obaveze			
Kapital	-	118.166	118.166
Dugoročna rezervisanja	-	504	504
Kratkoročne obaveze	218	920-	1.138-
Odložene poreske obaveze	-	26	26
Pasivna vremenska razgraničenja	-	1.106	1.106
Ukupno kapital i obaveze	218	120.722	120.940
Neto devizna pozicija	(218)	218	-

(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 dospele obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Društva da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

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

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 meseca do 1 godine	Preko 1 godine	Ukupno
Imovina				
Nematerijalna ulaganja	-	-	4.399	4.399
Potraživanja	4.814	-	-	4.814
Kratkoročni finansijski plasmani	111.582	-	-	111.582
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	132	-	-	132
Aktivna vremenska razgraničenja	13	-	-	13
Ukupno imovina	116.541	-	4.399	120.940
Kapital i obaveze				
Kapital	-	-	118.166	118.166
Dugoročna rezervisanja	-	504	-	504
Kratkoročne obaveze	1.138	-	-	1.138
Odložene poreske obaveze	26	-	-	26
Pasivna vremenska razgraničenja	1.106	-	-	1.106
Ukupno kapital i obaveze	2.270	504	118.166	120.940
Neto ročna neusklađenost	114.271	(504)	(113.767)	-

(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, odnosno sprečavanje pranja novca.

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. Procedure za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

5. Prihodi po osnovu upravljanja fondovima

Prihodi od upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008.
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	1.271	410
Prihodi od naknade za kupovinu investicionih jedinica	54	40
Prihodi od naknade za otkup investicionih jedinica	76	20
Ukupno	1.401	470

6. Rashodi po osnovu upravljanja fondovima

Rashodi po osnovu upravljanja fondovima obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Troškovi marketinga	120	423
Ostali rashodi upravljanja fondovima	-	540
Ukupno	120	963

7. Troškovi zarada i naknada zarada

Troškove zarada i naknada zarada čine:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Troškovi zarada i naknada zarada bruto	7.281	5.778
Troškovi doprinosa na zarade i naknade zarada na teret poslodavca	2.196	1.691
Ostali lični rashodi	-	54
Ukupno	9.477	7.523

8. Troškovi amortizacije

Troškove amortizacije u iznosu od RSD 523 hiljada (30.06.2008.: RSD 237 hiljada) odnose se na amortizaciju poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 501 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 22 hiljada.

9. Nematerijalni troškovi

Nematerijalni troškovi imaju sledeću strukturu:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Troškovi pretplate na časopise	24	-
Troškovi stručnog usavršavanja – seminari	58	-
Troškovi eksterne revizije	375	194
Troškovi reprezentacije	18	-
Ukupno	475	194

10. Troškovi usluga

Troškovi usluga obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Troškovi provizija za platni promet	20	13
Ostale usluge	144	234
Troškovi održavanja računarskih programa	929	-
Troškovi brokersko dilerskih usluga	20	-
Triškovi oglašavanja Fond	140	-
Ukupno	1.253	247

Troškovi održavanja računarskih programa u iznosu od RSD 929 hiljada se odnose na troškove održavanja poslovnog aplikativnog sistema FMC Fund u iznosu od RSD 846 hiljada i računovodstvenog softvera za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada u iznosu od RSD 83 hiljada.

11. Ostali rashodi

Ostali rashodi u od RSD 151 hiljada (30.06.2008.: RSD 49 hiljada) obuhvataju troškove taksi plaćenih raznim državnim institucijama.

12. Finansijski prihodi i rashodi

12.1 Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Prihodi od kamata		
- oročeni depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	4.867	640
- oročeni depoziti – Erste bank a.d. Novi Sad	274	133
- a vista depoziti – Komercijalna banka a.d. Beograd	15	-
- Državni zapisi	4.164	-
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza - valutna klauzula	86	-
Pozitivne kursne razlike	1	256
Ostali finansijski prihodi	9	-
Ukupno	9.416	1.029

Kamatna stopa na oročene depozite se kretala u rasponu od 11,50% do 16,90% na godišnjem nivou u periodu od 01. januara do 30. juna 2009. godine, dok se kamatna stopa na a vista depozite kretala u rasponu od 0,5% do 2,00% na godišnjem nivou. Kamatna stopa na državne zapise u posmatranom periodu kretala se u rasponu od 16,48% do 17% na godišnjem nivou.

12.2 Finansijski rashodi obuhvataju:

U hiljadama RSD	01.01. - 30.06.2009.	01.01. - 30.06.2008
Rashodi kamata po osnovu kredita – Komercijalna banka a.d. Beograd	198	86
Negative kursne razlike	30	-
Rashodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza - valutna klauzula	1.279	15
Ukupno	1.507	101

13. Nematerijalna ulaganja

13.1 Nematerijalna ulaganja u iznosu od RSD 4.399 hiljade odnose se na aplikativni softver FMC Fund i računovodstveni softver za vođenje finansijskog poslovanja i obračuna zarada:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
Aplikativni sistem FMC Fund	4.229	3.909
Računovodstveni softver	170	192
Stanje na dan bilansa	4.399	4.101

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, Komercijalna banka a.d. Beograd 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.

13.2 Promene na nematerijalnim ulaganjima su prikazane kao što sledi:

U hiljadama RSD	Ukupno
Nabavna vrednost	
Stanje na dan 01.01.2009.	4.82
Nabavke	821
Otpis i druga smanjenja	-
Stanje na dan 30.06.2009.	5.642
Ispravka vrednosti	
Stanje na dan 01.01.2009.	720
Amortizacija	523
Stanje na dan 30.06.2009.	1.243
Sadašnja vrednost na dan 30.06.2009. godine	4.399
Sadašnja vrednost na dan 31.12.2008. godine	4.101

14. **Potraživanja**

Potraživanja se odnose na:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
Potraživanja po osnovu naknade za upravljanje	225	223
Potraživanja za naknadu po osnovu kupovine i otkupa investicionih jedinica	13	2
Potraživanja za kamatu na		
- Depoziti kod Komercijalne banke a.d. Beograd	23	1.177
- Depoziti kod Erste bank a.d. Novi Sad	-	67
- Državni zapisi	4.549	-
- A vista depoziti	4	-
Ostala potraživanja	-	36
Stanje na dan bilansa	4.814	1.505

Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 225 hiljade (2008: RSD 223 hiljada) predstavljaju potraživanja Društva od Fonda po osnovu upravljanja Fondom (Napomena 5).

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 23 hiljada predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d. Beograd (Napomena 16).

Potraživanja za obračunatu kamatu u iznosu od RSD 4.549 hiljade predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu po osnovu državnih zapisa (Napomena 15).

15. Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća

Hartije od vrednosti koje se drže do dospeća u iznosu od RSD 106.732 hiljade (2008.: 0) predstavljaju državne zapise emitovane od strane Ministarstva finansija na rok od 90 dana sa kamatnom stopom u rasponu od 16,48%, odnosno 17% na godišnjem nivou. Državni zapisi dospevaju na naplatu 07. jula i 14. jula 2009. godine.

16. Ostali kratkoročni plasmani

Ostali kratkoročni plasmani u iznosu od RSD 4.850 hiljada (2008.: RSD 132.000 hiljade) predstavljaju kratkoročno oročena sredstva kod Komercijalne banke a.d., Beograd. Sredstva su deponovana na rok od 31 dana uz kamatnu stopu od 11,50% na godišnjem nivou.

17. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti u iznosu od RSD 132 hiljade (2008.: RSD 920 hiljada) se odnosi na stanje na tekućem računu kod Komercijalne banke a.d. Beograd.

18. Kapital

18.1 Struktura kapitala na dan 30. jun 2009. godine je sledeća:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
Akcijski kapital	140.000	140.000
Gubitak prethodnog perioda	(19.104)	-
Gubitak tekućeg perioda	(2.730)	(19.104)
Stanje na dan bilansa	118.166	120.896

Društvo na dan 30. jun 2009. 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 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.

18.2 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	30.06.2009.	31.12.2008.
Osnovni kapital	140.000	140.000
Nepokriveni gubitak	(21.834)	(19.104)
Kapital	118.166	120.896
Dinarska protivvrednost iznoda od EUR 200.000	18.688	17.720
Razlika	99.478	103.176

Na dan 30. jun.2009. osnovni kapital Društva iznosi RSD 118.166 hiljada, što je za RSD 99.478 hiljada više od zakonski propisanog minimuma od EUR 200.000 u dinarskoj protivuvrednosti, što na dan 30. jun 2009. iznosi RSD 18.688 hiljada.

19. Dugoročna rezervisanja

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 504 hiljada na dan 30. jun 2009.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. decembar 2008. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata.

20. Obaveze iz poslovanja

Obaveze iz poslovanja se odnose na:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
Dobavljači u zemlji	36	61
Dobavljači u inostranstvu	218	207
Obaveze prema zaposlenima	745	17
Stanje na dan bilansa	999	285

Dobavljači u inostranstvu u iznosu od RSD 218 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".

21. Obaveze za poreze i doprinose

Obaveze za porez i doprinose u iznosu od RSD 100 hiljada (2008.: 0)se odnose na poreze i doprinose po osnovu zarada.

22. Obaveze za poreze na dodatu vrednost

Obaveze za porez na dodatu vrednost u iznosu od RSD 39 hiljada (2008.: RSD 37 hiljada) odnose se na porez koji se plaća na usluge ino dobavljača, koji padaju na teret poreskog dužnika.

23. Pasivna vremenska razgraničenje

Pasivana vremenska razgraničenja obuhvataju:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
Unapred obračunati troškovi revizije	375	261
Unapred obračunati troškovi održavanja - programa INCENDO	270	-
Unapred obračunati prihodi – kamata na državne zapise	384	-
Unapred obračunat PDV	49	-
Unapred ukalkulisani troškovi	28	-
Stanje na dan bilansa	1.106	261

24. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 30. jun 2009. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom perioda 01. januar – 30. jun 2009. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	30.06.2009.	31.12.2008.
BILANS STANJA		
Komercijalna banka a.d., Beograd		
Potraživanja za kamatu	27	1.177
Ostali kratkoročni plasmani	4.850	120.000
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	132	920
	01.01. -	01.01. -
U hiljadama RSD	30.06.2009.	30.06.2008.
BILANS USPEHA		
Komercijalna banka a.d. Beograd		
Prihodo od kamata	4.882	640
Prihodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza – valutna klauzula	86	
Rashodi kamata	(198)	(86)
Rashodi po osnovu promena vrednosti imovine i obaveza – valutna klauzula	(1.278)	
Troškovi brokerski usluga	(20)	
Troškovi platnog prometa	(19)	

25. Organizaciono – tehnička osposobljenost

25.1 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 imaoi 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.

25.2 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 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.

25.3 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 sprema;
- 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.

25.4 Interni revizor i interni kontrolor

Ovlašćeni interni revizor Društva je Gordana Pantin. 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 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 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 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.

25.5 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 stancijama:

- 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 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 Telekom 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.

25.6 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, 19. avgusta 2009. godine

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

Jelena Đokić
Šef računovodstva



Danilo Vuksanović
Direktor



● 11000 Beograd, Malenkovska 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: 205-730-10

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

Datum: 25. avgust 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 30. jun 2009. 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.

Prezentirani finansijski izveštaji koji su usvojeni od strane rukovodstva Društva i pripadajuće napomene na koje revizor izražava mišljenje predstavljaju izveštaje koji su predati Centru za bonitet. Navedeni izveštaji prikazuju ukupnu aktivu u iznosu od RSD 120.940 hiljada, ukupni kapital u iznosu od RSD 118.166 hiljada i neto gubitak u iznosu od RSD 2.730 hiljada.

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.

● 11000 Beograd, Makedonika 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

2. Nije bilo stvarnih ili mogućih neusaglašenosti sa zakonima ili drugim propisima koje bi mogle imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neusaglašenosti.
3. Potvrđujemo:
 - a. Da smo odgovorni za dizajniranje, 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

- 11000 Beograd, Maleskova 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

pravnih lica i transakcija sa povezanim pravnim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz Međunarodnog računovodstvenog standarda MRS 24 – Obelodanjivanja povezanih pravnih lica.

9. Prezentacija i obelodanjivanje poštene vrednosti su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja i propisima Republike Srbije. Obelodanjeni iznosi predstavljaju našu najbolju procenu poštene vrednosti sredstava i obaveza koje zahtevaju da budu obelodanjene prema ovim standardima. Metode procene i značajne pretpostavke koje su korišćene u definisanju poštene vrednosti su razumne, konzistentno primenjene i na odgovarajući način odražavaju 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 30. jun 2009. 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 30. jun 2009. godine ne postoje garancije, pisane ili usmene, date trećim licima.

● 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: 205-230-10

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.
 16. Društvo ima neosporno vlasništvo nad svom imovinom i ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Društva, niti je bilo koji deo imovine založen.
 17. Potraživanja iskazana u finansijskim izveštajima predstavljaju realna potraživanja u vezi sa prodajom ili drugim nastalim zaduženjima, nastalim do datuma bilansa stanja. Izvršena su rezervisanja za sve potencijalne gubitke po osnovu nenaplativih potraživanja.
 18. Obračuni tekućih i odloženih poreskih rashoda (olakšica) i odgovarajuća tekuća i odložena poreska sredstva i obaveze su određeni na osnovu odgovarajućih odredbi propisa koji se odnose na poreze.
 19. Potvrđujemo da smo pregledali sva finansijska sredstva i obaveze i pravilno ih razvrstali kao:
 - finansijska sredstva i obaveze iskazana po fer vrednosti kroz dobit ili gubitak,
 - hartije od vrednosti do roka dospeća,
 - pozajmice i potraživanja,
 - finansijska sredstva namenjena prodaji ili
 - druge finansijske obaveze
- u skladu sa zahtevima MRS 39 – Finansijski instrumenti: Prepoznavanje i merenje i propisima Republike Srbije, i da su odgovarajuće evidentirani po njihovoj poštenoj vrednosti, amortizovanoj vrednosti ili troškovima baziranim na njihovoj klasifikaciji i da su odgovarajuća obelodanjivanja urđena u skladu sa zahtevima IFRS 7 – *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanja* i propisima Republike Srbije.
20. *Obelodanili smo na adekvatni način u napomenama uz finansijske izveštaje sve informacije u vezi sa izloženošću Društva prema rizicima koji proizilaze iz finansijskih instrumenata kako i kako ta izloženost nastaje, uključujući i opis naših ciljeva, politika i procedura za upravljanje tim rizikom kao i korišćenih metoda za merenje tog rizika. Takođe gore pomenute napomene uključuju sumarne podatke o svakoj vrsti rizika koji proizilazi iz finansijskih instrumenata, informaciju o koncentraciji rizika i opis kako je takva koncentracija rizika utvrđena. Dalje, kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje predstavljaju ukupnu izloženost entiteta na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.*
 21. *Pregledali smo sve značajne obaveze po osnovu prodaje i kupovine izražene u stranim valutama radi utvrđivanja postojanja ugrađenih derivata. Derivati u stranoj valuti ugrađeni u ugovore o kupovini i prodaji, ukoliko ih ima, iskazani su u skladu sa zahtevima MRS 39 – Finansijski instrumenti: Priznavanje i merenje i propisima Republike Srbije.*
 22. *Minimalne otplate lizinga u vezi sa finansijskim i operativnim lizingom su obelodanjene u skladu sa MRS 17 – Lizing i propisima Republike Srbije.*



- 11000 Beograd, Makedonska 29
- telefon: +381 11 7 330 8312
- fax: +381 11 7 3281 233
- e-mail: info@kombankinvest.com

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

23. Nemamo planove ili namere koje mogu da materijalno promene iskazane vrednosti ili klasifikaciju sredstava i obaveza u finansijskim izveštajima. Verujemo da će iskazani iznosi svih materijalnih sredstava biti nadoknađeni. Obezvredjenja, ako postoje, su priznata u skladu sa MRS 36 – Obezvredjenje sredstava i propisima Republike Srbije.
24. Identifikovali smo pojedinačne stavke nekretnina, postrojenja i opreme, koji imaju značajno učešće u ukupnoj poziciji nekretnina, postrojenja i opreme i izvršili amortizaciju svake stavke posebno u skladu sa MRS 16 – Nekretnine, postrojenja i oprema.
25. Tokom godine nismo imali poslovanja koja prestaju i nemamo stalna sredstva ili grupe sredstava koja bi u skladu sa zahtevima MSFI 5 – Stalna sredstva namenjena prodaji i diskontinuirano poslovanje, bila okarakterisana kao sredstva koja su namenjena prodaji.
26. *Osim ako tako nije prezentirano u finansijskim izveštajima ili napomenama uz finansijske izveštaje, ne postoje:*
 - a. *ostali potencijalni dobiti ili gubici ili ostale obaveze za koje je potrebno da budu iskazane u finansijskim izveštajima, uključujući obaveze nastale usled nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti u vezi životne sredine, ili potencijalnog narušavanja ljudskih prava ili*
 - b. *ostala pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.*
27. *Ne postoje formalni ili neformalni ugovori o kompenzaciji stanja na našim računima novčanih sredstava ili plasmana. Nemamo bilo koje kreditne aranžmane na dan 30. jun 2009. godine.*
28. *Ne postoje značajne stavke za koje imamo saznanje, a koje bi zahtevale korekcije uporednih podataka.*
29. *Sledeće je adekvatno obelodanjeno u napomenama uz finansijske izveštaje u skladu sa MRS 1 – Prezentovanje finansijskih izveštaja i propisima Republike Srbije:*
 - a. *subjektivno mišljenje, sem onog koje uključuje procene, menadžmenta u procesu primene računovodstvenih politika koje imaju najznačajniji uticaj na iznose u finansijskim izveštajima, i*
 - b. *ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori neizvesnosti na dan bilansna stanja, koji imaju značajni rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:*
 - *najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na ispravke vrednosti, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 – Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna sredstva i propisima Republike Srbije i*

● 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: 65332 ●
Broj računa: 205-220-10 ●

- *značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti, kao što je definisano MSFI 7 – Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje i propisima Republike Srbije.*

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



● 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 ●

**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 licem – prenos sredstava, usluga ili obaveza između povezanih pravnih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje cena.