



**Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom**

**BOSFIN d.d. Sarajevo**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**na dan 31.12.2011. godine**

**zajedno sa Izvještajem nezavisnog revizora**

## Sadržaj:

	Stranica
Opći podaci Fonda	2-3
Izveštaj o odgovornosti Uprave	4
Izveštaj nezavisnog revizora	5-6
Bilans uspjeha ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	7
Bilanca stanja ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	8
Izvešće o novčanim tijekovima ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	9
Izveštaj o promjenama na kapitalu ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	10
Opće i računovodstvene politike	11-22
Neto vrijednost imovine ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo	23-24
Zabilješke uz finansijske izvještaje	25-35
Prilog- Izveštaj o vrijednosnim papirima koje čini imovinu Fonda.	
Dodatak - Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 5	
-Izveštaj Uprave DUF-a o poslovanju ZIF prevent INVEST d.d. Sarajevo	
za razdoblje od 01.01. – 31.12.2011.godine	

## **Opći podaci Fonda**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "BOSFIN" d.d. Sarajevo je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicioni fond BOSFIN d.d. Sarajevo tokom 2002. godine. U periodu poslovanja 2002-2010. godina Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond.

Dana 02.02.2006. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-797/05 odobrila postupak transformiranja PIF-a u IF BOSFIN d.d. Sarajevo. Navedena transformacija je upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH kao i u nadležni Općinski sud u Sarajevu. Investicioni fond BOSFIN d.d. Sarajevo izmijenio je naziv u Zatvoreni investicioni fond s javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo dana 04.12.2009. godine upisom u registar Općinskog suda u Sarajevu. Navedena promjena registrovana je i Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH broj 05/1-19-325/09 od 05. avgusta 2009. godine. Ukupan upisani kapital Fonda iznosi KM 56.210.881 podijeljen na 3.038.426 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM18,50 po dionici.

Adresa Fonda je Sarajevo, Vilsonovo šetalište br.10.

Fond se bavi poslovima ulaganja u ime investitora. Obzirom da je Komisija za vrijednosne papire FBiH donijela Rješenje 09-2-19/81 od 09.03.2010.godine, oduzela dozvolu za upravljanje Društva „Bosinvest“, to je od tog dana poslove Društva za upravljanjem fondom BOSFIN d.d. Sarajevo preuzeo Depozitar Raiffeisen banka d.d. Sarajevo po ugovoru broj: 1348/10 od 30.03.2010.godine koji je potpisan od strane ovlaštenih lica Raiffeisen banke d.d. Sarajevo i članova Nadzornog odbora Fonda. Poslove Društva za upravljanje Fondom, depozitar Raiffeisen banka d.d. Sarajevo je obavljao do 30.09.2011.godine. Za period od 01.10.do 31.12.2011. godine upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla (Društvo) (po Rješenju Komisije za vrijednosne papire FBiH od 22.09.2011. godine o o izdavanju dozvole Društvu), čija je djelatnost osnivanje i upravljanje investicijskim fondovima. Društvo takođe ima dozvolu upravljanja ZIF-om EUROFOND-1 d.d. Tuzla. Banka depozitar Fonda za 2011. godinu je Raiffeisen Bank dd BiH. Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovor o obavljanju brokerskih poslova sa Raiffeisen Bank dd BiH.

Tokom 2011. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda.

Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda.

### Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje principa disperzije rizika.

Na dan 31. decembra broj djelatnika Fonda bio je kako slijedi:

	2011. godine Broj	2010. godine Broj
Administracija	1	1
	<hr/> 1	<hr/> 1

### Tijela Fonda:

#### Nadzorni odbor

Prof. Dr Aziz Šunje	Predsjednik
Simon Zdolšek	Član
Matea Vidnar	Član

#### Odbor za reviziju:

Mirsad Čorbo	Predsjednik
Zijad Pašić	Član
Haris Jahić, doc.dr	Član

#### Uprava Fonda

Ekrem Čagalj	Direktor
--------------	----------

#### *Uprava Društva*

Zvonimir Iveljić	Direktor
Esad Omerović	Izvršni direktor

## Izveštaj o odgovornostima Uprave

Uprava Društva i Fonda su dužna osigurati da finansijski izvještaji ZIF-a BOSFIN d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu Fond) za svaku finansijsku godinu budu sačinjeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koji su u značajnoj mjeri usklađeni sa Međunarodnim računovodstvenim standardima/Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MRS/MSFI) a koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, tako da daju istinit i objektivan prikaz finansijskog položaja i rezultata poslovanja Fonda za to razdoblje.

Pri sačinjavanju takvih finansijskih izvještaja odgovornosti Uprave obuhvaćaju jemstva:

- da su odabrane i zatim dosljedno primijenjene odgovarajuće računovodstvene politike;
- da su prosudbe i procjene razumne i sukladne zakonskoj regulativi primjenjivoj za zatvorene investicijske fondove;
- da su primijenjeni važeći računovodstveni standardi, a svako materijalno značajno odstupanje prikazano i pojašnjeno u finansijskim izvještajima; te
- da su finansijski izvještaji sačinjeni po načelu nastavka poslovanja, osim ako je neprimjereno pretpostaviti da će Fond nastaviti svoje poslovne aktivnosti u doglednoj budućnosti.

Uprava također mora osigurati vođenje prikladnih računovodstvenih evidencija, koje će u bilo koje doba, s prihvatljivom tačnošću odražavati finansijski položaj Fonda. Uprava je također odgovorna za čuvanje imovine Fonda, pa stoga i za poduzimanje razumnih mjera da bi se spriječile i otkrile pronevjere i ostale nezakovitosti.

Potpisano u ime Uprave Društva:

Zvonimir Iveljić, direktor Društva \_\_\_\_\_

EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla  
Muftije Muhameda efendije Kurta 1  
Tuzla

Bosna i Hercegovina

Ekrem Čagalj, direktor Fonda \_\_\_\_\_

BOSFIN d.d. Sarajevo  
Vilsonovo šetalište 10  
Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Vlasnicima ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo**

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo (Fond) na dan 31. decembra 2011. godine izloženih na stranicama 7 do 35. Finansijski izvještaji pripremljeni su na osnovi Zakona o računovodstvu i reviziji Federaciji BiH i računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH i koji obuhvaćaju: Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izvješćivanja (MSFI) zajedno sa uputama, objašnjenjima, smjernicama i načelima koje IFAC i IASB donose i koje Komisija za računovodstvo i reviziju BiH prevede i objavi te primjenom općih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 11 do 22.

### **Odgovornost Uprave i revizora**

Kako je izloženo na stranici 4, za navedene finansijske izvještaje odgovara Uprava. Naša odgovornost odnosi se na izražavanje neovisnog mišljenja o tim Finansijskim izvještajima na osnovi obavljene revizije.

### **Osnov za izražavanje mišljenja**

Postupak revizije finansijskih izvještaja Fonda proveden je u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima. Ti standardi zahtijevaju planiranje i provođenje revizije do nivoa potrebnog nam za dobivanje dovoljno dokaza o tome da Finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajna pogrešna iskazivanja. Revizija je obuhvatila ispitivanje, na test osnovi, evidencija i računovodstvenih podataka što potkrepljuju iznose i objave prikazane u Finansijskim izvještajima. Za potrebe ocjene rizika, revizor vrši procjenu internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvješća, u svrhu određivanja revizorskih procedura prikladnih datim uvjetima, ali ne u svrhu davanja mišljenja u pogledu funkcionisanja internih kontrola Fonda. Revizija također obuhvaća procjenjivanje korištenih računovodstvenih načela i značajnih procjena Uprave, kao i cjelokupne prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da naša revizija pruža razuman osnov za izražavanje mišljenja. Fond je za 2010 godinu revidiran od strane druge revizorske firme koja je izdala pozitivno mišljenje.

### **Značajke koje utječu na revizorsko mišljenje**

1. Kao što je navedeno u bilješci broj 5. uz finansijske izvještaje Fonda, u periodu od 01.10.do 31.12.2011. godine za određene emitente u portfoliu Fonda izvršene su nove procjene fer vrijednosti koje značajno odstupaju (na više ili niže) u odnosu na procijenjene vrijednosti zaključno sa periodom 01.01.do 30.09.2011. godine. Nismo stekli uvjerenje o realnom osnovu za efekte povećanja kao i smanjenja vrijednosti navedenih emitenata za predmetni period oktobar-decembar 2011.godine. Takođe, na dan 31.12.2011. godine nije izvršen test provjere na umanjenje, najmanje za navedene emitente u bilješci broj 5. uz finansijske izvještaje, u skladu sa pravilima MRS 36-Umanjenje vrijednosti imovine i MRS 39- Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerenje.

## Mišljenje

Po našem mišljenju, **osim uticaja na** Finansijske izvještaje navedenog u tački 1., Finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima Finansijski položaj **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo** na dan 31. decembra 2011. godine, rezultate njegova poslovanja, gotovinski tok i promjene na kapitalu za razdoblje tada završeno sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji Federacije BiH i računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH i koji obuhvaćaju: Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izvješćivanja (MSFI) zajedno sa uputama, objašnjenjima, smjernicama i načelima koje IFAC i IASB donose i koje Komisija za računovodstvo i reviziju BiH prevede i objavi, te primjenom općih i računovodstvenih politika izloženih na stranicama 11 do 22.

Po našem mišljenju, Finansijski izvještaji, prikazuju realno i objektivno u svim značajnim aspektima efekte transakcija s povezanim osobama koji su od materijalnog značaja za finansijske izvještaje **Zatvorenog investicijskog fonda s javnom ponudom BOSFIN d.d. Sarajevo** za period 01.01-31.12.2011. godine u skladu sa Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i Zakonom o investicijskim fondovima

## Poseban naglasak

Bez daljeg kvalifikovanja našeg mišljenja, skrećemo Vašu pažnju na:

- ✓ Bilješku broj 7. uz finansijske izvještaje a u vezi dopisa Komisije za vrijednosne papire FBiH za preispitivanje obaveza Fonda prema Banci Depozitaru vezano za Ugovor o upravljanju sa Fondom broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010. godine i isplate po njemu;
- ✓ Bilješku broj 5. uz finansijske izvještaje a u vezi prosječne godišnje vrijednosti prekoračenja ulaganja u NVI za 2011. godinu i predviđenog roka za obavezu usklađivanja NVI Fonda.

Za bolje razumijevanje finansijske pozicije Fonda a na dan 31. decembra 2011. godine i rezultata njegovog poslovanja za godinu koja je tada završila, te obima naše revizije, priloženi Finansijski izvještaji trebaju se čitati zajedno s pratećim zabilješkama u našem Izvještaju o reviziji.

ZUKO d.o.o. Sarajevo, Džemala Bijedića 185

Sarajevo, 29. februar 2012. godine

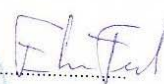
ovlašteni revizor  
Biljana Ekinović



ovlašteni revizor  
Nermin Zuko



direktor  
Ferid Ekinović



## BILANS USPJEHA ZA period od 01.01.2010 do 31.12.2011 godine

( iskazano u KM )

	Bilješka	12 mjeseci za period završen 31.12.2011.	12 mjeseci za period završen 31.12.2010. (korigovano)*
<b>Poslovni prihodi</b>	1	<b>77.984</b>	<b>63.635</b>
Prihodi od dividendi		77.969	63.635
Prihodi od kamata		15	0
<b>Realizovana dobit</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
Realizovani dobiti od prodaje vrijednosnih papira	2	0	0
Realizovana dobit po osnovu kursnih razlika		0	0
<b>Poslovni rashodi</b>		<b>539.118</b>	<b>602.517</b>
Naknada društvu za upravljanje		273.372	329.058
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	3	0	0
Naknada članovima Nadzornog odbora		41.749	41.749
Naknada za reviziju		6.107	3.861
Naknada za depozitara		15.300	14.400
Rashodi po osnovu poreza	3	195	188
Ostali troškovi		202.395	213.262
<b>Realizovani gubitak</b>		<b>14.220.433</b>	<b>0</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		0	0
Ostali realizovani gubici		14.220.433	0
<b>Realizovana dobit/gubitak</b>		<b>(14.681.567)</b>	<b>(538.882)</b>
<b>Finansijski prihodi</b>	3	0	326
<b>Finansijski rashodi</b>		0	0
<b>Realizovani dobitak (gubitak) prije oporezivanja</b>		<b>(14.681.567)</b>	<b>(538.556)</b>
Tekući odloženi porez na dobit		0	0
<b>Realizovani dobitak (gubitak) poslije oporezivanja</b>	3	<b>(14.681.567)</b>	<b>(538.556)</b>
<b>Ukupno nerealizovani dobiti/gubici</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>		<b>(14.681.567)</b>	<b>(538.556)</b>
Obična zarada po dionici			
Razrijeđena zarada po dionici			

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 29.02.2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda



**BILANS STANJA NA DAN 31.12.2010.godine**  
( iskazano u KM )

	Bilješka	31.12.2011.	31.12.2010. (korigovano)*
<b>AKTIVA</b>			
Gotovina		15.195	6.775
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	4	0	0
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		34.211.471	38.123.950
Ulaganja Fonda u finansijska sredstava koja se drže do roka dospelja	4	0	0
Depoziti i plasmani		0	0
Potraživanja Fonda		9.424	0
Aktivna vremenska razgraničenja	7	0	0
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>34.236.090</b>	<b>38.130.725</b>
<b>PASIVA</b>			
<b>Obaveze</b>	8	<b>889.855</b>	<b>410.877</b>
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		573.962	204.985
Obaveze za naknadu za upravljanje		210.147	137.014
Ostale obaveze prema Društvu za troškove upravljanja		69.524	68.878
Obračunati neplaćeni rashodi		36.222	0
<b>Udjeli i rezerve</b>	9	<b>33.346.235</b>	<b>37.719.848</b>
Dionički kapital		56.210.881	56.210.881
Emisiona premija		2.701.889	2.701.889
Zakonske rezerve		149.566	149.566
Revalorizacijske rezerve		(1.541.709)	(11.849.663)
Rezultat tekućeg perioda		(14.681.567)	(5.162.053)
Neraspoređena dobit		47.306.436	47.306.436
Neraspoređeni gubitak		(56.799.261)	(51.637.208)
Akumulirana nerealizirana dobit/(gubitak) od ulaganja		0	0
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>34.236.090</b>	<b>38.130.725</b>
<b>Broj dionica u opticaju</b>		<b>3.038.426</b>	<b>3.038.426</b>
<b>Neto vrijednost sredstava po dionici</b>		<b>10,9748</b>	<b>12,4143</b>
<b>Izvanbilansne evidencije</b>			
Izvanbilansna aktiva		438.441	438.441
Izvanbilansna pasiva		438.441	438.441

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 29.02. 2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA ZA PERIOD OD 01.01.2011. DO 31.12.2011. godine**  
( iskazano u KM )

	2011.	2010.
<b>Novčani tokovi od poslovnih aktivnosti</b>		
<i>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</i>	68.561	63.961
Prilivi po osnovu dividendi	68.546	63.635
Prilivi po osnovu kamata	15	326
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	0	0
<i>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>	60.141	558.744
Odlivi po osnovu ulaganja	0	0
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	0
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	0	0
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	0	262.368
Odlivi po osnovu rashoda za kamate	0	0
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	0	0
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	6.107	3.861
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	0	121.225
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	54.033	171.290
Odlivi po osnovu poreza na dobit	0	0
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	0	0
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>8.420</b>	<b>0</b>
<b>Neto odliv gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>0</b>	<b>494.783</b>
<b>Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
<i>Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	231.994
Priliv od izdavanja udjela / emisije dionica	0	0
Prilivi po osnovu zaduživanja	0	231.994
<i>Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Odlivi po osnovu razduživanja	0	0
Odlivi po osnovu dividendi	0	0
Odlivi po osnovu učešća u dobiti	0	0
<i>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	231.994
<i>Neto odliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</i>	0	0
Ukupni prilivi gotovine	68.561	295.955
Ukupni odlivi gotovine	60.141	558.744
<b>NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<b>8.420</b>	<b>0</b>
<b>NETO ODLIV GOTOVINE</b>	<b>0</b>	<b>262.789</b>
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>6.775</b>	<b>269.564</b>
Pozit. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
Negat. kursne razlike po osnovu preračuna gotovine	0	0
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>15.195</b>	<b>6.775</b>

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana: 29.02. 2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU I REZERVAMA**  
**ZA PERIOD OD 01.01. DO 31. 12. 2011. godine zajedno sa uporednim podacima**  
**(iskazano u KM)**

	Registrirane dionice	Dionička premija	Revalorizacijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Realizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspoređeni gubitak	Neraspoređeni dobitak	Ukupno
<b>Stanje na dan 31.12.2010</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>0</b>	<b>149.566</b>	<b>28.214.695</b>	<b>(46.329.921)</b>	<b>(3.325.208)</b>	<b>97.946</b>	<b>37.719.848</b>
Usklađivanje po MRS 8					(40.064.358)		(4.237.971)	44.302.329	0
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>0</b>	<b>149.566</b>	<b>(11.849.663)</b>	<b>(46.329.921)</b>	<b>(7.563.179)</b>	<b>44.400.275</b>	<b>37.719.848</b>
Konverzija-novi kontni plan	0	0	(11.849.663)	0	11.849.663	46.329.921	(49.236.081)	2.906.160	0
Rezultat tekuće godine	0	0	0	0	0		(14.681.567)		(14.681.567)
Povećanje/smanjenje revalorizacijskih rezervi	0	0	10.307.954	0	0		0	0	10.307.954
<b>Stanje na dan 31.12.2011</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>(1.541.709)</b>	<b>149.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(71.480.827)</b>	<b>47.306.435</b>	<b>33.346.235</b>

Ovaj Izvještaj je usvojen od strane Uprave dana 29.02.2012. godine

Direktor Društva

Direktor Fonda

## **1 Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja**

Priloženi godišnji finansijski izvještaji se sastavljaju u skladu s Zakonom o računovodstvu FBiH, Međunarodnim računovodstvenim standardima i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji se primjenjuju na teritoriji FBiH, Zakonu o investicijskim fondovima, Pravilniku o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, kao i uputama Komisije za vrijednosne papire u Federaciji BiH.

Postupak obračuna neto vrijednosti imovine Fonda u tekućoj godini utvrđuje se u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Iskazani podaci o kupoprodaji dionica i ulaganja tokom 2011. godine odražavaju stvarno stanje kupoprodaja, a iste su vršene u skladu sa Zakonu o vrijednosnim papirima, Zakonu o investicijskim fondovima (Zakon o IF-ovima), Pravilima Berze, zakonskim i podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH, propisanim Prospektom i Statutom Fonda, i sukladno procedurama rada Investicijskog savjetnika i Front office-a kao i odlukama Uprave Društva. Društvo je za Fond propisalo normativna akta kojim se reguliše tok poslovanja Fonda, i istih se pridržava.

Fond je u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja primjenjivao računovodstvene politike obrazložene u tački 4 uz finansijske izvještaje, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreznim propisima Federacije BiH.

## **2 Neto vrijednost imovine Fonda**

Utvrđivanje neto vrijednost imovine Fonda za period 01.01. do 30.09.2011. godine vrši upravljač Fondom Raiffeisen Bank BH d.d. Sarajevo a za period 01.10. do 31.12.2011. godine Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Pravilnik). Prema članu 3. do 5. Pravilnika, Društvo utvrđuje prosječnu mjesečnu i prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda i isti odražavaju stvarno stanje neto vrijednosti imovine Fonda po dionici Fonda. U skladu sa članom 2. Pravilnika i 147. Zakona o IF-ovima Depozitar je obavezan vršiti kontrolu obračuna neto vrijednosti imovine Fonda i vrijednosti NVI po dionici Fonda koju je utvrdilo i objavilo Društvo. Depozitarev izvještaj sadrži sve pozicije izvještaja o neto sredstvima Fonda i podatke o vrijednosti NVI po dionici Fonda.

Sukladno Prospektu i Statutu Fonda za period 01.01. do 30.09.2011. godine upravljač Fonda (Raiffeisen Bank BH d.d.) je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 0,6% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 0,6% prosječne godišnje osnovice za upravljačku proviziju. Za period od 1.10. do 31.12.2011. godine Društvo je obračunalo upravljačku proviziju za upravljanje u visini 1,45% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 1,45% prosječne godišnje osnovice za

upravljačku proviziju. Godišnji iznos ukupno obračunate upravljačke provizije za 2011. godinu je u skladu sa pravilima Zakona o IF-ovima (članovi 65. i 66).

### **3 Interne kontrole**

Društvo za upravljanje fondovima EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla (Društvo) i zatvoreni investicijski fond BOSFIN d.d. Sarajevo (Fond), organizirani su kao dvije pravne osobe, ugovorno povezane na osnovu potpisanog Ugovora o upravljanju između NO Fonda i Uprave Društva za upravljanje, u cilju upravljanja ZIF-om „BOSFIN”.

Sukladno Zakonu o IF-ovima, Pravilniku i ugovoru o upravljanju potpisanim sa Društvom sve poslove u ime Fonda obavlja Društvo. Direktor Fonda je jedini djelatnik Fonda čije prava, obaveze i odgovornosti su propisane članom 74. Zakona o IF-ovima.

Društvo je za Fond propisalo normativna akta o internim kontrolama i o obezbjeđenju poslovnih tajni. Pravilnik o internoj kontroli je donesen od strane Društva kojim se propisuje način sprovođenja postupaka interne kontrole za Fond sukladno ostalim propisanim aktima Društva. Pravilnik o internoj kontroli obezbjeđuje Upravi Društva i Fonda značajan nivo pouzdanosti u tokove poslovanja Fonda.

Uprava Društva, temeljem ovlaštenja utvrđenih Statutom je donijela sljedeća značajna normativna akta za poslovanje Fonda:

- Pravilnik interne kontrole poslovanja i osiguranja usaglašenosti poslovanja
- Pravilnik o sukobu interesa Društva i Fonda
- Pravila o upravljanju rizicima
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta
- Pravilnik o kancelarijskom i arhivskom poslovanju
- Pravilnik o načinu postupanja sa informacijskom opremom i mjere njene zaštite
- Procedure obavljanja transakcija sa imovinom fonda
- Pravila i procedure za poslovanje Front Office, Middle Office i Back office
- Plan usklađivanja imovine fondova (ZIF BOSFIN d.d. i ZIF EUROFOND-1 d.d.) kojima Društvo upravlja

U cilju organizovanja funkcije interne kontrole, a sukladno odredbama Pravilnika interne kontrole poslovanja, Društvo je imenovalo internog kontrolora. Smjernice za rad internog kontrolora definisane su tačkom III Pravilnika -Način sprovođenja kontrole.

Za period 2011. godine Fond nije imao transakcija sa ulaganjima (kupovine i prodaje).

Knjigovodstveno evidentiranje za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Za obavljanje knjigovodstvene evidencije, obradu podataka, prezentiranje izvješća i informacija u vezi stanja i promjene stanja iz portfolija emitenta kao i ostalih poslovnih događaja iz domena

djelatnosti Fonda, koristi se suvremena računarska oprema, kao i računovodstveni software koji u cjelosti obezbjeđuje potreban nivo informacija

#### *Usaglašenost sa zakonskom regulativom*

Kupovine i prodaje vrijednosnih papira u 2011. godini nije bilo. Tokom 12 mjeseci tekuće godine Fond je imao prekoračenja ulaganja koja su se isključivala iz osnovice za obračun upravljačke provizije i prosječna godišnja prekoračenja po obračunu Depozitara iznose KM 1.159.598. Portfolio ulaganja Fonda je sukladan članu 58. i 75.-78. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu.

#### *Platežna sposobnost*

Tokom godine Fond ima izrazito nisku platežnu sposobnost. Na dan 31.12.2011. godine Fond ostvaruje koeficijent ubrzane likvidnosti koji iznosi 0,017.

*Na osnovu gore navedenog, uspostavljena organizaciona struktura Društva i Fonda na bazi usvojenih normativnih akata, podjela nadležnosti i odgovornosti, administrativna kontrola procedura i evidencija u postupku donošenja odluka i odobravanju poslovnih transakcija, kao i procedure pri izradi, kontroli, manipulaciji i pohranjivanju dokumenata za postojeći nivo poslovnih aktivnosti, predstavljaju osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa važećim propisima koji reguliraju tržište kapitala.*

## **4 Osnovne računovodstvene politike**

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

### **a) Opće**

Finansijsko knjigovodstvo je organizirano na način da adekvatno prati analitičke i operativne evidencije i daje dovoljno pouzdane informacije o iznosima iskazanim u finansijskim izvještajima. Finansijski izvještaji Fonda pripremljena su po načelu istorijskih troškova i sukladno Zakonu o računovodstvu i reviziji u FBiH i računovodstvenim standardima (MRS / MSFI) koji se primjenjuju na teritoriji Federacije BiH.

Finansijska izvještaji Fonda za poslovnu 2011. godinu prikazani su u skladu sa Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je stupio na snagu 10.juna 2010. godine, a koji uključuje slijedeće finansijske izvještaje:

- Izvještaj o neto sredstvima-Bilans stanja (Obrazac1),
- Izvještaj o poslovanju Bilans uspjeha (Obrazac3),
- Izvještaj o promjenama na neto sredstvima (Obrazac4),
- Izvještaj o gotovinskim tokovima (Obrazac5),
- Izvještaj o načinu vrjednovanja imovine investicijskog fonda (Prilog 1)
- Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu (prilog 1a)

- Izvještaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine otvorenog investicijskog fonda (Prilog 2)
- Izvještaj o vrijednosti transakcija fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate naknade (Prilog 3)
- Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela investicijskog fonda (Prilog 4)
- Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda (Prilog 5)

Takođe, određene bilansne pozicije u finansijskim izvještajima Fonda za 2011. godinu su evidentirane u skladu sa odredbama Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda. Iznosi u finansijskim izvještajima u prilogu su izraženi u konvertibilnim markama (KM).

Komisija za vrijednosne papire FBiH je izdala Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara u junu 2010. godine. Navedenim Pravilnikom se propisuje sadržaj Izvještaja o obavljenoj reviziji, u cilju zaštite interesa investitora na domaćem tržištu kapitala i olakšavanja provedbe kontrolne funkcije Komisije za vrijednosne papire FBiH.

## **b) Uporedni podaci**

Finansijski izvještaji Fonda za 2011. godinu su prikazani u skladu sa novim Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara iz 2010. godine. Usvajanjem nove zakonske regulative Fond je izvršio korekciju uporednih podataka (za 2010. godinu) u skladu sa novim Kontim planom i novim Pravilnikom kao i pravilima Međunarodnih računovodstvenih standarda i Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja.

Korigovanjem uporednih podataka u skladu sa gore navedenim propisima je izvršena za slijedeće kategorije :

1. Izvršena je korekcija na kapitalu Fonda za ispravku greške iz ranijih perioda u skladu sa pravilima Međunarodnog računovodstvenog standarda 8- Računovodstvene politike, promjene računovodstvene procjene i greške. Ispravka greške je izvršena za prenos alikvotnog dijela nastalih efekata kategorije kapitala-Nerealizirani gubici i dobici, za sva ulaganja koja su u potpunosti ili dijelom prodana u periodu zaključno sa 31.12.2010. godine. Negativan neto efekat (KM 40.064.358) je reklasifikovan na kategoriju kapitala po novom kontnom planu akumulirani neraspoređenih gubici u iznosu KM 4.237.971 i akumulirani neraspoređeni dobici u iznosu KM 44.302.329 analitički po svim emitentima iz portfolia ulaganja Fonda. Navedena ispravka greške je izvršena u skladu sa Odlukom Nadzornog odbora Fonda od 28.04.2011. godine. Evidentiranje ispravke greške u poslovnim knjigama Fonda je izvršena na dan 01.01.2011. godine.

2. Konverzija akumuliranih realiziranih dobitaka i gubitaka (neto efekat -gubici KM 46.329.921) na pozicije akumulirane neraspoređene dobiti KM 2.906.160 i neraspoređenog gubitka KM 49.236.081 iz ranijih godina;
3. U skladu sa Odlukom Nadzornog odbora Fonda od 15.02.2011. godine o klasifikaciji ulaganja u portfoliu Fonda na dan 31.12.2010. godine, sva zatečena ulaganja se klasificiraju u „Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju“ (oznaka FS RP). Po ovom osnovu izvršena je konverzija kategorije nerealizirani dobiti/gubici (negativan efekat) u iznosu KM 11.849.663 na poziciju Revalorizacijske rezerve (negativne) u iznosu KM 11.849.663.

U nastavku slijedi prikaz korekcije uporednih podataka u finasijskim izvještajima Fonda za 2010. godinu:



Opće politike

	Registrirane dionice	Dionička premija	Revaloriza- cijske rezerve	Ostale rezerve	Nerealizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Realizirani dobitak / gubitak od ulaganja	Neraspoređe ni gubitak	Neraspo- ređeni dobitak	Ukupno
Stanje na dan 31.12.2010	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>0</b>	<b>149.566</b>	<b>28.214.695</b>	<b>(46.329.921)</b>	<b>(3.325.208)</b>	<b>97.946</b>	<b>37.719.848</b>
Usklađivanje po MRS 8					(40.064.358)		(4.237.971)	44.302.329	0
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>0</b>	<b>149.566</b>	<b>(11.849.663)</b>	<b>(46.329.921)</b>	<b>(7.563.179)</b>	<b>44.400.275</b>	<b>37.719.848</b>
Konverzija-novi kontni plan	0	0	(11.849.663)	0	11.849.663	46.329.921	(49.236.081)	2.906.160	0
<b>Stanje na dan 01.01.2011</b>	<b>56.210.881</b>	<b>2.701.889</b>	<b>(11.849.663)</b>	<b>149.566</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(56.799.260)</b>	<b>47.306.435</b>	<b>37.719.848</b>

### **c) Korištenje procjena**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od Uprave korištenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda tokom izvještajnog razdoblja. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

### **d) Novčana sredstva**

Novčana sredstva se sastoje od depozita po viđenju i oročenih depozita.

### **e) Ulaganja**

Sva finansijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definirana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenim prema konvencijama na predmetnom tržištu i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, uključujući transakcijske troškove. Ulaganja Fonda klasificiraju se, za potrebe vrednovanja nakon početnog priznavanja, kao:

- a) Finansijska sredstva koja se drže do dospelja (u daljem tekstu FS DD)
- b) Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (u daljem tekstu FS BU) i
- c) Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (u daljem tekstu FS RP).

Klasifikacija ovisi od prirode i svrhe finansijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja. Odluka o klasifikaciji donosi se u trenutku stjecanja ulaganja, od strane Direktora Društva

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u dionice, ulaganja u obveznice i ulaganja u udjele drugih fondova. Fond na dan 31.12.2011. godine ulaganja je klasificirao na slijedeći način:

- *Ulaganja u dionice kao Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju*

Utvrdjivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira se obračunava sukladno Pravilniku o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda.

### Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju početno priznaju se po fer vrijednosti date naknade uvećane za sve troškove sticanja (brokerske provizije, pristojbe, bankarske naknade i sl.).

Naknadno vrjednovanje vrši se po tržišnim vrijednostima po metodologiji utvrđenoj Pravilnikom. Kao rezultat ovog vrjednovanja javljaju se revalorizacijske rezerve i prikazuju se direktno u kapital sve dok se finansijsko sredstvo ne proda, naplati ili na drugi način otuđi ili dok se ne utvrdi da je finansijsko sredstvo obezvrjeđeno, u kojem trenutku se ukupan dobitak ili gubitak koji je prethodno bio prikazan u kapitalu uključuje u neto dobitak ili gubitak razdoblja.

### Test umanjenja

Finansijska sredstva, osim ulaganja iskazanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, na datum bilansiranja podliježu testu umanjenja. Testom umanjenja utvrđuje se je li knjigovodstvena vrijednost finansijskog sredstva veća od procijenjenog nadoknadivog iznosa.

Za vrijednosne papire koje ne kotiraju na berzi, a klasificirani su kao raspoloživi za prodaju, značajan ili produžen pad u fer vrijednosti ispod njihovog troška sticanja smatra se objektivnim padom vrijednosti. U navedenim prilikama vrši se diskontiranje očekivanih novčanih tokova po originalnim kamatnim stopama u cilju utvrđivanja nadoknadle vrijednosti.

Umanjenje vrijednosti (priznavanje rashoda) vrši se kada je nadoknadle vrijednost manja od knjigovodstvene vrijednosti finansijskog sredstva. Umanjenje vrijednosti finansijskih sredstava se obvezno testira prije sastavljanja bilansa stanja.

Iznos gubitka koji nastaje provedbom testa umanjenja utječe na iznos koji je priznat direktno u kapital prilikom naknadnog mjerenja finansijskog sredstva.

Svi ranije priznati iznosi u revalorizacijskim rezervama prenose se u bilansu uspjeha, te predstavljaju, zajedno s utvrđenim iznosom gubitka testa umanjenja, kumulativni gubitak od umanjenja vrijednosti finansijskog sredstva.

Kod vlasničkih vrijednosnih papira (dionica) ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji (ispravka umanjenja) prethodno priznati gubitak ne ispravlja se u bilansu uspjeha, već se priznaje u Izvještaju o promjenama glavnice.

Kod dužničkih vrijednosnih papira (obveznica) ako se u sljedećem razdoblju iznos gubitka od umanjenja vrijednosti smanji (ispravka umanjenja) prethodno priznati gubitak ispravlja se u bilansu uspjeha.

### Ograničenje ulaganja

Sukladno Zakonu, Statutu, Prospektu Fonda i donijetoj investicijskoj politici imovina Fonda podliježe ograničenjima ulaganja. U slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, koja su posljedica kretanja cijena na tržištu, odnosno prekoračenja iz člana 78. Zakona, Društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je, u roku od godine dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbom članka 75. Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Ulaganje imovine Fonda podliježe sljedećim ograničenjima:

a) najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, izuzev:

- najviše 35% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire samo jednog emitenta kod repliciranja indeksa vrijednosnih papira ako je to neophodno za repliciranje tog indeksa,

- Fond može ulagati pod uslovima propisanim članom 76. Zakona, u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica,

b) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih lica, u smislu odredaba Zakona i Zakona o tržištu vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom i Zakonom o tržištu vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu člana 75. i 76. Zakona,

c) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može se položiti kao depozit u istu banku iz člana 75. stav 1., tačka d). Zakona,

d) ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine Fonda,

e) najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog

investicijskog fonda iz člana 75. stav 1., tačka b) Zakona, pod daljim uslovom da najviše 10% može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom i najviše 30% vrijednosti neto imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove iz člana 15. stav 1., tačka b) Zakona, te da ulaganje u udjele ili dionice drugih fondova ne smije prelaziti 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,

f) najviše 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta i vrijednosnih papira iste emisije obveznica,

g) izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od:

- 10% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o banci iz člana 75. stav 1., tačka d).Zakona,

- 5% netovrijednosti imovine Fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;

Kod investiranja od strane Fonda poštovana su i sva druga ograničenja strukture portfolija i načina investiranja zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u skladu sa Zakonom. U slučaju nastanka prekoračenja ograničenja sa imovinom Fonda postupalo se u skladu sa odredbama Zakona.

#### **f) Potraživanja**

Potraživanja temeljem vrijednosnih papira, kamata, dividendi, datih avansa, od Društva za upravljanje i ostala potraživanja Fonda iskazuju se po nominalnoj vrijednosti po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava. Potraživanja iskazana u devizama i/ili uz deviznu klauzulu obračunavaju se po spot tečaju na dan bilansiranja kojeg čini srednji tečaj Centralne banke BiH.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije uplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansiranja. Kada Fond otpiše potraživanja i/ili kada za ista nastupi zastara, ista će se prestati priznavati u poslovnim knjigama Fonda.

Potraživanja temeljem dividendi knjiže se datumom donošenja odluke o isplati dividende ili datumom prijema odluke, ovisno o obračunu NVI Fonda za dati mjesec.

#### ***g) Priznavanje prihoda i rashoda***

Prihodi Fonda priznaju se kada se povećanje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na povećanje sredstava ili smanjenje obveza.

Poslovni prihodi Fonda se sastoje od ulagačkih prihoda i ostalih prihoda.

Ulagački prihodi su prihodi od dividendi, dospjelih kamata na dužničke vrijednosne papire i kamate na oročene depozite.

Rashodi Fonda se priznaju kada se smanjenje budućih ekonomskih koristi koje se mogu pouzdano izmjeriti odnosi na smanjenje sredstava ili povećanje obveza.

Ukupan iznos svih rashoda koji se knjiže na teret Fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova Fonda po izračunu sukladno Zakonu o IF-ovima ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini prijeđu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Iz imovine Fonda mogu se izravno plaćati isključivo sljedeći troškovi:

1. naknada Društvu za upravljanje,
2. naknada banci Depozitoru,
3. naknada i troškovi članova Nadzornog odbora, Odbora za reviziju i direktora Fonda koji su regulirani potpisanim ugovorom i Zakonom o radu i Općim kolektivnim ugovorom za teritoriju F BiH,
4. troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
5. naknada i troškove Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
6. računovodstveni, revizorski i odvjetnički troškovi nastali u poslovanju Fonda,
7. i ostali troškovi i naknade sukladno Zakonu o IF-ovima

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati samo troškovi predviđeni prospektom i Statutom Fonda.

***h) Nerealizirani kapitalni dobici /gubici***

Nerealizirani kapitalni dobici ili gubici javljaju se kad je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja različita od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizirani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrjednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizirani gubitak.

***i) Realizirani kapitalni dobici/gubici***

Evidentiranje realiziranih dobitaka ili gubitaka u Fondu se vrši prilikom prodaje ulaganja. Realizirani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja, dok se realizirani kapitalni gubici evidentiraju kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja.

***j) Revalorizacijske rezerve***

Revalorizacijske rezerve postoje ako je na dan bilansa tržišna vrijednost FS RP viša ili niža od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Efekti revalorizacijskih rezervi iskazuju se u izvještaju o neto sredstvima Fonda u bilansu stanja i izvještaju o promjenama na neto sredstvima

## NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA za period 01.01.2011. do 31.12.2011. godine

izraženo u KM

2011 god.	prosječna fer vrijednost imovine	prosječne obaveze	prosječna NVI	Osnovica za obračun upravljačke provizije	PNVI po dionici (KM)	Broj dionica u opticaju
I	38.225.536	413.022	37.812.515	37.133.836	12,44	3.038.426
II	38.567.074	429.202	38.137.872	37.507.997	12,55	3.038.426
III	38.505.706	463.821	38.041.885	37.397.612	12,52	3.038.426
IV	38.378.766	515.769	37.862.997	37.191.891	12,46	3.038.426
V	38.189.082	553.736	37.635.347	36.985.798	12,39	3.038.426
VI	37.034.029	586.698	36.447.331	36.447.331	12,00	3.038.426
VII	36.344.095	637.969	35.706.126	35.706.126	11,75	3.038.426
VIII	35.959.859	678.240	35.281.619	35.242.130	11,61	3.038.426
IX	35.252.916	699.988	34.552.928	34.422.569	11,37	3.038.426
X	35.398.034	722.319	34.675.715	31.246.486	11,41	3.038.426
XI	33.637.947	786.613	32.851.334	29.277.566	10,81	3.038.426
XII	34.284.718	839.539	33.445.179	29.976.334	11,01	3.038.426
Ukupno			432.450.848	418.535.675	11,86	36.461.112
broj mjeseci poslovanja			12	12		12
PGNVI Fonda/dionici			36.037.571	34.877.973	11,86	3.038.426

izraženo u  
KM

PGNVI Fonda/dionice	36.037.571
Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije	34.877.973
<b>Upravljačka provizija (UP)</b>	<b>273.372</b>
<b>Upravljačka provizija za period 01.01.-30.09.2011.*</b>	<b>164.017</b>
<b>Upravljačka provizija za period 01.10.-31.12.2011.**</b>	<b>109.355</b>

\*Za razdoblje od 01.01.2011. do 30.09.2011. godine Raiffeisen Bank BH d.d. Sarajevo je upravljala Fondom i obračunavala se upravljačka provizija 0,6%.

\*Za razdoblje od 01.10.2011. do 31.12.2011. godine DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla upravlja sa Fondom i obračunava se upravljačka provizija 1,45%.



Za 2011. godinu prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda utvrđuje se zbirom prosječnih mjesečnih neto vrijednosti imovine koja se dijeli sa brojem mjeseci poslovanja Fonda i za 2011. godinu PNVI Fonda iznosi KM 36.037.571 .

Raiffeisen Bank BH d.d. Sarajevo je za razdoblje 01.01.-30.09.2011. godine izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u visini od 0,6% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda (uz isključenje prekoračenja ulaganja sukladno Zakonu), a za razdoblje od 01.10.2011. do 31.12. 2011. godine DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla je izračunao proviziju za upravljanje Fondom u visini do 1,45 % od prosječne neto vrijednosti imovine Fonda (iz koje je isključivano prekoračenje sukladno Zakonu). Po izračunu Depozitara za 2011.godinu prosječna godišnja osnovica za upravljačku proviziju iznosi KM 34.877.973, dok upravljačka provizija ukupno iznosi KM 273.372.

Prosječna godišnja vrijednost dionica jednaka je odnosu prosječne godišnje neto vrijednosti imovine i ponderisanog broja emitiranih dionica Fonda u razdoblju za koje se utvrđuje prosječna neto vrijednost imovine po dionici. Prosječan broj dionica u 2011. godini je 3.038.426, a prosječna neto vrijednost imovine po dionici po izračunu depozitara je KM 11,86.

Pojedinačna vrijednost dionica na dan 31.12.2011. godine:

	Na dan 31.12.2011 godine		Na dan 31.12.2011 godine
Vrijednost imovine Fonda (KM)	34.229.227	Vrijednost neto imovine Fonda (KM)	33.382.456
Broj dionica Fonda	3.038.426	Broj dionica Fonda	3.038.426
Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (imovina/broj dionica)	11,27	Pojedinačna vrijednost dionica Fonda (KM) (NVI/ broj dionica)	10,99

### Izveštaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda

Udio/dionica fonda	Tekuća godina ( 2011 )	Prethodna godina ( 2010)	Iznosi u (KM)		
			Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	32.511.158,20	37.585.329,62	42.902.575,12	58.494.411,18	46.649.937,91
Najviša vrijednost	38.375.320,38	45.697.927,04	62.078.180,92	68.415.872,60	84.308.940,35
Najniža cijena	2,14	2,45	2,92	6,09	8,00
Najviša cijena	2,84	3,17	6,50	15,81	18,84

**1. Prihodi**

Iskazani ostvareni prihodi su:

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Prihod od dividendi	77.969	63.635
Prihod od kamata na oročene depozite	15	0
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>77.984</b>	<b>63.635</b>

Prihodi od dividendi KM 77.969 se odnose na dividende po osnovu ulaganja u vlasničke vrijednosne papire u zemlji i to:

- ✓ Bosnalijek d.d. Sarajevo KM 18.621;
- ✓ Ingram d.d. Srebrenik KM 14.521;
- ✓ Metalno d.d. Zenica KM 14.217;
- ✓ BH Telecom d.d. Sarajevo KM 13.313;
- ✓ Institut za zaštitu, ekologiju i obrazovanje d.d. Tuzla KM 12.763;
- ✓ IKB d.d. Zenica KM 2.252;
- ✓ FDS d.d. Sarajevo KM 2.163;
- ✓ JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar KM 119;

Prihodi od kamata KM 15 predstavljaju obračunatu kamatu po transakcijskom računu otvoren kod Raiffeisen bank d.d. Sarajevo (depozitar).

**2. Rashodi**

Pozicija	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)	12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)
Naknada Društvu za upravljanje	273.372	329.058
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0	0
Naknada Nadzornom odboru	41.749	41.749
Naknada externe revizije	6.107	3.861
Naknada depozitara	15.300	14.400
Troškovi bankarskih usluga	199	509
Rashodi po osnovu poreza	195	188
Troškovi upravljanja-RVP	8.478	10.147
Troškovi servisiranja dioničara	1.463	2.902
Naknada KVP	38.493	37.159
Ostali rashodi	153.762	162.545
<b>Ukupno troškovi</b>	<b>539.118</b>	<b>602.517</b>

Troškovi se evidentiraju u periodu u kojem su nastali. Svi navedeni troškovi se namiruju iz imovine Fonda u stvarnoj visini. Depozitar (Raiffeisen bank d.d. Sarajevo) je izračunao proviziju za upravljanje Fondom u visini od 0,6% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda u skladu sa Ugovorom o upravljanju broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010.godine za period 01.01.2011. do 30.09.2011. godine u iznosu od KM 164.018. Za period 01.10.2011. do 31.12.2011. godine, Fondom upravlja Društvo za upravljanje fondovima EURO-INVESTMENT d.o.o. Tuzla koje je izračunalo proviziju za upravljanje Fondom u iznosu od KM 109.354 odnosno 1,45% od prosječne neto godišnje vrijednosti imovine Fonda. Ukupna upravljačka provizija za 2011. godinu iznosi KM 273.372.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 34.877.973.

Ostali troškovi KM 153.762 najvećim dijelom se odnose na:

KM 94.814 – bruto plaće direktora Fonda i druge naknade (topli obrok, regres, službena putovanja);

KM 36.000 – troškovi računovodstva, plaćeni Raiffeisen bank d.d. Sarajevo za period 01.01.2011. do 30.09.2011. godine;

KM 11.400 – naknada berzi;

KM 4.082 – naknada odboru za reviziju;

KM 2.241 – troškovi notarskih usluga;

KM 2.141 – PTT troškovi

KM 3.084 – ostali troškovi Fonda;

**3. Realizirani gubitak od ulaganja***Realizirani gubici*

<b>Pozicija</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2011. (KM)</b>	<b>12 mjeseci za godinu završenu 31.12.2010. (KM)</b>
Ostali realizirani gubici	14.220.433	0
<b>Neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima</b>	<b>14.220.433</b>	<b>0</b>

Ostali realizirani gubici KM 14.220.433 predstavljaju gubitke od umanjenja vrijednosti i to:

<i>Emitent</i>	<i>Iznos u KM</i>
Igman d.d. Konjic (IGKC)	3.732.339
Zrak d.d. Sarajevo (ZRKS)	3.391.904
Unis-Pretis d.d. Vogošća (UNPR)	2.540.563
Pivara Tuzla d.d. Tuzla (PITZ)	1.160.821
Granit d.d. Jablanica (GRNJ)	726.810
Ingram d.d. Srebrenik (INGM)	556.280
Metalotehna d.d. Tuzla (MTHN)	513.685
Binas d.d. Bugojno (UBNS)	321.875
Strojni d.d. Breza (STRB)	248.142
Tvornica konfekcije Vareš d.d. Vareš (TVKV)	216.636
Žitopromet d.d. Mostar (ZTPM)	196.584
Spreča d.d. Kalesija (SPRE)	148.238
Snaga d.d. Vareš (SNGA)	105.825
Bugojnopromet d.d. Bugojno (BGPM)	79.403
Turist Best d.d. Konjic (UISH)	78.185
Unis Unidata d.d. Sarajevo (UNDT)	51.200
Soko kardanska vratila d.d. Mostar (SKAV)	41.225
Interneon d.d. Sarajevo (INTN)	20.826
Šumarstvo srednje neretvansko d.d. Mostar (SMSN)	10.364
Unioninvest-Hidrotehnika d.d. Sarajevo (UHDT)	10.000
IRIS Computers d.d. Sarajevo (IRIS)	39.131
Granimont d.d. Jablanica (GMON)	12.176
Geoinžinjering d.d. Sarajevo (GINZ)	12.122
T.P. Gatačko polje d.d. Mostar (GATP)	3.602
Riba Neretve d.d. Konjic (RIBN)	2.497
<b>Ukupno:</b>	<b>14.220.433</b>

**4. Gotovina**

Pozicija	Za godinu završenu 31.decembar 2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.decembar 2010. godine (KM)
Žiro i tekući račun	15.195	6.775
<b>Novčana sredstva</b>	<b>15.195</b>	<b>6.775</b>

Ukupan iznos gotovinskih sredstava KM 15.195 se odnose na tekuća sredstva deponovana na transakcijskom računu kod Raiffeisen bank d.d. Sarajevo (Depozitar).

**5. Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire i ostala ulaganja**

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Korigovano za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Ulaganja u obične i prioritetne dionice domaćih pravnih lica, zatvorenih investicionih Fondova i udjeli u otvorenim investicionim Fondovima i usklađenje vrijednosti	177.675.937	177.675.937
Ispravka vrijednosti	(143.464.466)	(139.551.987)
<b>Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju</b>	<b>34.211.471</b>	<b>38.123.950</b>

*Napomena:*

*Sukladno članu 7. Pravilnika o sadržaju, rokovim i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Izvještaj o vrijednosnim papirima koje čini imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima je u prilogu (Obrazac 2) i kao takav čini sastavni dio Izvještaja o reviziji*

Za period 01.01.do 30.09.2011. godine Fondom je upravljala Raiffeisen Bank BH d.d. Sarajevo u skladu sa Ugovorom o upravljanju broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010.godine. Za period 01.10. do 31.12.2011. godine Fondom upravlja Društvo za upravljanje fondovima EURO-INVESTMENT d.o.o. Tuzla (Društvo). Nakon dobijanja Rješenja od KVP FBiH za upravljanje Fondom, Društvo je izvršilo nove procjene vrijednosti pojedinih emitenata od 01.10.2011 godine. U periodu od 01.10. do 31.12.2011. godine za određene emitente u portfoliju Fonda za koje su izvršene nove procjene, fer vrijednosti su značajno odstupile u odnosu na procijenjenu fer vrijednost istih emitenata na dan 30.09.2011. godine. U nastavku je dat pregled za određene emitente koji su imali značajne efekte po ovom osnovu:

<i>Emitent</i>	<i>Cijena dionice Bosfin do 30.09.2011 godine</i>	<i>Cijena dionice Bosfina za period 01.10.-31.12.2011</i>	<i>Datum cijene dionice posljednje trgovine na berzi</i>	<i>Cijena dionice posljednja trgovana na berzi</i>	<i>Broj dionica</i>	<i>Fer vrijednost Bosfin do 30.09.2011. (KM)</i>	<i>Fer vrijednost Bosfin 01.10.-31.12.2011 (KM)</i>	<i>Fer vrijednost po berzi - posljednje trgovanje (KM)</i>	<i>Uticaj na povećanje / smanjenje neto vrijednosti imovine Fonda (KM)</i>	<i>Uticaj na povećanje/ smanjenje neto vrijednosti imovine Fonda (KM)</i>
	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6 (1 x 5)</b>	<b>7 (2 x 5)</b>	<b>8 (4 x 5)</b>	<b>9 (7-6)</b>	<b>10 (7-8)</b>
Prehrana promet d.d. Tuzla	5,49	10,42	9.11.2009	5,31	117.700	646.173	1.226.434	624.987	580.261	601.447
UTP Čvrstica d.d. Jablanica	8,07	38,06	8.12.2009	7,50	20.144	162.562	766.681	151.080	604.119	615.601
Željezara d.d. Ilijaš	2,50	13,92	26.8.2011	2,50	112.150	280.375	1.561.128	280.375	1.280.753	1.280.753
Udarnik d.d. Breza	3,31	8,46	30.10.2007	2,00	84.300	279.033	713.178	168.600	434.145	544.578
DD za proizvodnju kožne obuće Bugojno	0,58	6,22	14.4.2009	0,30	59.926	34.757	372.740	17.978	337.983	354.762
Iris Computers d.d. Sarajevo	16,44	4,92	18.2.2010	14,95	117.291	1.928.264	577.072	1.753.500	(1.351.192)	(1.176.429)
<b>Ukupno:</b>						<b>3.331.164</b>	<b>5.217.232</b>	<b>2.996.520</b>	<b>1.886.068</b>	<b>2.220.712</b>

Za gore navedene emitente, nismo stekli uvjerenje o realnom osnovu za efekte povećanja kao i smanjenja vrijednosti navedenih emitenata za predmetni period oktobar-decembar 2011.godine. Na dan 31.12.2011. godine Društvo nije izvršilo test umanjenja u skladu sa pravilima MRS 36-Umanjenje vrijednosti imovine i MRS 39- Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerenje, najmanje za gore navedene emitente kojiima je uvećana fer vrijednost u odnosu na cijene na dan 30.09.2011 kao i zadnje trgovane cijene na SASE.

Najviša tržišna cijena po dionici Fonda ostvarena za 2011. godinu je KM 2,84 po dionici a najniža KM 2,14 po dionici.

Prosječna godišnja osnovica za obračun upravljačke provizije je KM 34.877.973.

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda iznosi KM 36.037.571.

U toku 2011. godine bilo je prekoračenja ulaganja propisanih Zakonom o investicionim fondovima. Prosječna godišnja vrijednost prekoračenja ulaganja u NVI po pravilima člana 75. Zakona o IF-ovima za 2011. godinu iznosi KM 1.159.598. U portfoliju Fonda nalazi se 15 zajedničkih emitenata sa ZIF-om EUROFOND-1 d.d Tuzla kojim upravlja Društvo EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla odnosno isto Društvo upravlja Fondom BOSFIN d.d. Sarajevo. Zakonska obaveza je da se do 30.06.2012 godine izvrši usklađivanje strukture imovine do visine od 25%.

Na dan 31.12.2011. godine, Fond prikazuje finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju u iznosu od KM 34.211.471 i to:

- ✓ KM 3.547.680 – ulaganja u dionice – utržive;
- ✓ KM 30.663.791 – ulaganja u dionice – neutržive;

Tokom 2011. godine Fond nije imao transakcija u smislu kupovina i prodaja vrijednosnih papira.

## 6. Kratkoročna potraživanja

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Potraživanja od društava kapitala po osnovu dividendi na redovne dionice	9.424	0
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b>9.424</b>	<b>0</b>

Potraživanja po osnovu dividendi KM 9.424 se odnose na potraživanja za dividende od firme Ingram d.d. Srebrenik KM 7.261 i FDS d.d. Sarajevo KM 2.163.

**7. Obaveze i razgraničenja Fonda**

Pozicija	Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)	Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)
Obaveze prema banci depozitaru	351.990	136.233
Obaveze za naknade Nadzorni odbor	69.581	27.833
Obaveze po osnovu eksterne revizije	0	0
Ostale obaveze iz poslovanja	152.391	40.919
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>573.962</b>	<b>204.985</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje	210.147	137.014
Ostale obaveze prema Društvu	69.524	68.878
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>279.671</b>	<b>205.892</b>
Unaprijed obračunati rashodi perioda	36.222	0
<b>Kratkoročne obaveze i razgraničenja</b>	<b>889.855</b>	<b>410.877</b>

Obaveze prema banci depozitaru KM 351.990 se odnosi na:

Obavezu prema Raiffeisen bank d.d. Sarajevo (banka depozitar). Ugovor o upravljanju sa Raiffeisen bank d.d. BiH Sarajevo broj 1348/10-6/6-4 je skopljn 30.03.2010 godine. Navedeni Ugovor je zaljučen na osnovu člana 71. Zakona o investicionim fondovima (Službene novine FBiH 85/08), a u svrhu realizacije Rješenja broj 05/2-19-81/10 od 09.03.2010 godine izdatog od strane Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH. Navedenim Rješenjem je oduzeta dozvola za upravljanje Društvu za upravljanje fondovima "BOSINVEST" d.o.o. Sarajevo, a banka kao banka depozitar Fonda, zadužena da preuzme dokumentaciju Fonda i da čuva od svakog daljeg raspolaganja ukupnu imovinu Fonda dok se poslovi upravljanja ne prenesu na drugo društvo za upravljanje. Definisani su sljedeći poslovi Banke za upravljanje Fondom: upravljanje imovinom Fonda, osim transakcija sa vrijednosnicama iz portfelja Fonda i administrativne poslove (vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja, utvrđivanje vrijednosti imovine Fonda, usklađivanje poslovanja Fonda sa zakonskim propisima, objave i izvještavanje dioničara, vođenje arhive i odnosi sa emitentima). Naknade koja Banka naplaćuje od Fonda su: naknade za sve stvarne troškove u punom iznosu, koji se ne mogu direktno plaćati iz sredstava Fonda i naknada na ime obavljanja poslova iz ovog Ugovora u visini od 0,60% godišnje od prosječne neto vrijednosti imovine Fonda.

Saldo obaveze prema Raiffeisen bank d.d. Sarajevo KM 351.990 se odnosi na:

- ✓ KM 263.011 – obaveze za upravljanje sa stanjem na 30.09.2011 godine;
- ✓ KM 59.279 – obaveze za prefakturisane troškove (računovođa, objava oglasa i sl.);
- ✓ KM 29.700 – obaveze za depozitarske poslove (mjesečno 1.200 za period 01.01.2011 do 30.09.2011 godine i mjesečno KM 1.500 za period 01.10.2011 do 31.12.2011. godine);

Dana 10.11.2011. godine, Komisija za vrijednosne papire FBiH je uputila DUF-u EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla Informaciju po obavljenom redovnom nadzoru poslovanja broj



06/1-48-3626-3/10. U navedenom dopisu Komisija je naložila banci depozitaru (Raiffeisen bank d.d. Sarajevo) da izvrši storniranje i povrat naknade za upravljanje po Ugovoru o upravljanju sa Fondom broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010. godine u ukupnom iznosu od KM 184.513, da raskine Ugovor o poslovnoj saradnji broj 1498/2010-6/6-4 od 09.04.2010. godine, i da osigura obavljanje poslova iz člana 23. Zakona o investicijskim fondovima u skladu sa Rješenjem Komisije broj 05/2-19-81/10 od 09.03.2010. godine. Banka je navela da ne može otkazati ugovor o poslovnoj saradnji iz razloga što bi bilo onemogućeno kontinuirano funkcionisanje Fonda. Istim dopisom Komisije se nalaže DUF-u EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla da preispita Ugovor o upravljanju sa Fondom broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010. godine i isplate po njemu, zbog činjenice da Banka nije obavljala poslove propisane navedenim Ugovorom, a u cilju zaštite interesa dioničara ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo. Na navedeni dopis, DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla upućuje dopis Komisiji za vrijednosne papire FBiH u kojem navodi sljedeće:

DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla dopisom broj 1075-I/11 od 26.12.2011. godine upućen prema Komisiji za vrijednosne papire, osporava obavezu prema Raiffeisen bank d.d. Sarajevo u iznosu od KM 330.278 odnosno Društvo se izjasnilo da neće izvršavati obaveze prema Banci dok se ne zauzme stav vezano za navedenu obavezu. Također se navodi da će Društvo u narednom periodu upoznati Nadzorni odbor Fonda sa zapisnikom Komisije i zajedno sa Nadzornim odborom izvršiti analizu izvršavanja poslova iz navedenog Ugovora.

*Obaveze prema članovima Nadzornog odbora KM 69.581 se odnose na iskazane obaveze prema sljedećim osobama i institucijama:*

KM 20.000 – obaveze prema Aziz Šunje;

KM 20.000 – obaveze prema Simon Zdolšek;

KM 20.000 – obaveze prema Mateja Vidnar;

KM 6.666 – obaveze za porez na dohodak na naknada članovima Nadornog odbora;

KM 1.389 – obaveze za doprinose za PIO na naknade članovima Nadzornog odbora;

KM 926 – obaveze za doprinose za zdravstveno osiguranje na naknade članovima Nadzornog odbora;

KM 300 – obaveze za poseban porez za osiguranje od prirodnih i drugih nesreća;

KM 300 – obaveze za vodnu naknadu;

*Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima KM 152.391 se odnose na:*

<i>Opis</i>	<i>Iznos u KM</i>
Neto plaća direktora	23.724
Doprinosi za PIO	8.687
Doprinosi za zdravstveno osiguranje	6.232
Doprinosi za nezaposlenost	755
Porez na dohodak za plaće direktora	2.336
Vodna naknada za plaću direktora	119
Poseban porez za plaću direktora	119
Topli obrok	3.567
Ostali troškovi direktora Fonda	13.704
Dobavljači	84.239
Odbor za reviziju	6.600
Porez na dohodak - (OZR)	733
Doprinosi za PIO - (OZR)	458
Doprinosi za zdravstveno osiguranje (OZR)	306
Poseban porez za nesreće - (OZR)	33
Vodna naknada (OZR)	33
Doprinosi za zaštitu invalida	692
Naknade za šume	55
<b>Ukupno:</b>	<b>152.391</b>

Obaveze prema dobavljačima KM 84.239 se odnose na sljedeća pravna lica: Komisija za vrijednosne papire FBiH KM 53.221, Sarajevska berza KM 16.150, Registar vrijednosnih papira FBiH KM 11.818, notar Pazalja Dževad KM 2.241, Max Music Company d.o.o. Sarajevo KM 328, BH Telecom d.d. Sarajevo KM 304, AFIP d.d. Sarajevo KM 82, JPNIO Službeni list BiH KM 50 i Kanton Sarajevo KM 45.

*Obaveze za naknadu za upravljanje KM 210.147 se odnose na:*

KM 137.014 – obaveze prema DUF BOSINVEST d.o.o. Sarajevo (upravljačka provizija za 2009. godinu KM 27.074 i za 2010. godinu KM 99.940);

KM 73.133 – obaveze prema DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla (upravljačka provizija za period 01.10.2011. do 30.11.2011. godine po stopi od 1,45% na PGNNV);

*Ostale obaveze prema Društvu KM 69.524 se odnose na obaveze prema DUF BOSINVEST d.o.o. Sarajevo po početnom stanju za troškove upravljanja KM 68.879 i obaveze prema DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla KM 645.*

*Unaprijed obračunati rashodi KM 36.221 se odnose na ukalkulisani trošak upravljačke provizije za decembar 2011. godine prema DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla.*

**8. Kapital**

<b>Pozicija</b>	<b>Za godinu završenu 31.12.2011. godine (KM)</b>	<b>Korigovano Za godinu završenu 31.12.2010. godine (KM)</b>
Dionički kapital	56.210.881	56.210.881
Emisiona premija	2.701.889	2.701.889
Revalorizacijske rezerve finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(1.541.709)	(11.849.663)
Zakonske rezerve	149.566	149.566
Neraspoređena dobit ranijih godina	47.306.436	47.306.436
Neraspoređeni gubitak	(56.799.261)	(51.637.208)
Neraspoređeni gubitak tekuće godine	(14.681.567)	(5.162.053)
<b>Ukupno kapital</b>	<b>33.346.235</b>	<b>37.719.848</b>

Na dan 31.12.2011. godine na upisanom kapitalu Fonda nije bilo promjena.

Za tekući period Fond je ostvario realizovani gubitak u iznosu KM 14.681.567.

Revalorizacijske rezerve KM (1.541.709) se odnose na rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju akumulirane nerealizirane gubitke nastale po osnovu promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava (vrijednosni papiri) Fonda, koja su klasificirana kao „financijska sredstva raspoloživa za prodaju“, u skladu sa MRS 39 „Financijski instrumenti: priznavanje i mjerenje“, po kojem se dobitak ili gubitak koji se javlja usljed promjene fer vrijednosti finansijskog sredstva raspoloživog za prodaju treba priznati izravno u kapital, odnosno kao dio revalorizacijskih rezervi. U skladu sa Odlukom Nadzornog odbora Fonda od 28.02.2011. godine o klasifikaciji ulaganja u portfoliju Fonda na dan 31.12.2010. godine Fond je izvršio korekciju podataka iz bilansa 2010. godine da u svrhu poštivanja načela uporedivosti.

U skladu sa Odlukom sva zatečena ulaganja su klasificirana u „Financijska sredstva raspoloživa za prodaju“ (oznaka FS RP) te je po ovom osnovu izvršena konverzija kategorije nerealizirani dobici/gubici (negativan efekat) u iznosu 11.849.663 na poziciju Revalorizacijske rezerve (negativne) u iznosu KM 11.849.663. (veza tačka 4. pod b) Računovodstvene politike).

Na dan 01.01.2011. godine izvršena je korekcija na kapitalu Fonda za ispravku greške iz ranijih perioda u skladu sa pravilima Međunarodnog računovodstvenog standarda 8- Računovodstvene politike, promjene računovodstvene procjene i greške. Ispravka greške je izvršena za prenos alikvotnog dijela nastalih efekata kategorije kapitala-Nerealizirani gubici i dobici, za sva ulaganja koja su u potpunosti ili dijelom prodana u periodu zaključno sa 31.12.2010. godine. Negativan neto efekat (KM 40.064.358) je reklasifikovan na kategoriju kapitala po novom kontnom planu akumulirani neraspoređeni gubici u iznosu KM 4.237.971 i akumulirani neraspoređeni dobici u iznosu KM 44.302.329. Navedena ispravka greške je izvršena u skladu sa Odlukom Nadzornog odbora Fonda od 28.04.2011. godine.

## 9. Transakcije sa povezanim osobama

U skladu sa članom 6. Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara i članu 2. Zakona o investicionim fondovima Fond je identificirao povezane osobe, vrstu povezanosti, pravni ili drugi osnov transakcije sa povezanim osobama, vrstu i vrijednost izvršenih transakcija.

### *Transakcije sa povezanim osobama*

*Iznosi u KM*

Naziv povezane stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na 31.12.2011. prema navedenoj povezanoj strani		01.01.11.-31.12.2011.sa navedenom povezanom strankom	
Raiffeisen bank d.d. Sarajevo	Depozitar	Ugovor	29.700	-	-	15.300
Raiffeisen bank d.d. Sarajevo	Ugovor za računovođu i dr. troškove	Ugovor	59.279	-	-	36.000
Raiffeisen bank d.d. Sarajevo	Upravljanje Fondom	Ugovor	263.011	-	-	164.018
DUF Bosinvest d.o.o. Sarajevo	Upravljanje Fondom	Ugovor	205.893	-	-	-
DUF Euro-investment d.d. Tuzla	Upravljanje Fondom	Ugovor	109.355	-	-	109.355
Nadzorni odbor	Nadziranje	Ugovor	60.000	-	-	41.749
Direktor	Upravljanje	Ugovor	23.724	-	-	83.942

## 10. Sudski sporovi

Na dan 31. decembar 2011. godine Fond ima pokrenut aktivni sudski spor protiv Asfaltgradnje d.o.o. Visoko u vrijednosti KM 301.180. Pasivni sudski sporove u kojima je Fond tužena strana su: RVP FBiH KM 2.300 i SASE KM 15.200

## 11. Događaji nakon datuma bilansa

Dana 14.02.2012. godine na ponovljenoj Skupštini Fonda nije usvojen novi Statut Fonda.

## Izveštaj o vrijednosnim papirima koje čini imovinu Fonda na dan 31.12.2011

Rb	Naziv emitenta	Kotacija	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u vrijednosti dionica emitenta	% učešća u portfelju fonda
1	2	3	4	5	6	7	8
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	0,00	13832	138.320	0	25,00	0,00
2	AUTOTRANS DD VAREŠ	0,00	6953	148.099	31.567	7,36	0,09
3	BUGOJNOPROMET DD Bugojno	0,00	33509	395.406	243.610	14,04	0,71
4	BH TELEKOM DD SARAJEVO	0,00	7680	76.800	140.343	0,01	0,41
5	BNT - TMiH DD NOVI TRAVNIK	0,00	210539	6.842.518	4.261.309	12,83	12,46
6	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	0,00	36860	390.716	0	15,53	0,00
7	BRETEX BREZA DD sa p.o.	0,00	51236	512.360	8.198	24,96	0,02
8	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	0,00	66504	665.040	542.014	0,88	1,58
9	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	0,00	5552	56.075	42.195	6,85	0,12
10	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	0,00	20144	1.575.261	766.681	24,88	2,24
11	DUHAN DD GRADAČAC	0,00	2843	284.300	323.448	7,55	0,95
12	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	0,00	20700	215.280	78.246	7,22	0,23
13	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	0,00	8750	109.375	105.000	0,16	0,31
14	FABRIKA DUHANA SARAJEVO DD	0,00	618	61.800	29.003	0,05	0,08
15	T.P. "GATAČKO POLJE" D.D. MOSTAR	0,00	5718	102.924	64.671	24,99	0,19
16	UNIS GINEX DD GORAŽDE	0,00	17315	1.731.500	2.329.214	10,85	6,81
17	GEOINŽINJERING DD SARAJEVO	0,00	21648	270.600	37.451	24,50	0,11
18	GRANITMONT DD JABLANICA	0,00	3758	55.618	41.526	2,18	0,12
19	GRANIT DD JABLANICA	0,00	9638	963.800	0	8,39	0,00
20	IGMAN DD KONJIC	0,00	121666	2.186.338	2.217.971	21,02	6,48
21	IKB DD ZENICA	0,00	304	30.400	19.119	0,08	0,06
22	INGRAM D.D. Srebrenik	0,00	29042	522.756	423.432	2,08	1,24
23	INTERNEON DD SARAJEVO	0,00	1670	20.875	0	19,79	0,00
24	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	0,00	117291	1.348.847	577.072	24,93	1,69
25	INSTITUT ZA ZAŠTITU; EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD	0,00	21272	212.720	542.223	20,00	1,58
26	JP "Elektprivreda HZ HB" d.d. Mostar	0,00	55	5.500	2.640	0,00	0,01
27	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	0,00	1419	100.749	26.198	0,00	0,08
28	KHK D.D. LUKAVAC	0,00	9608	230.592	115.200	0,27	0,34
29	KLAS DD SARAJEVO	0,00	60251	602.510	344.636	1,18	1,01
30	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUČE BUGOJNO	0,00	59926	749.075	372.740	3,79	1,09
31	KNJIŽARSTVO MASLEŠA DD SARAJEVO	0,00	0	0	0	0,00	0,00
32	LIVNICA VISOKO DD sa p.o.	0,00	44586	445.860	366.943	20,47	1,07
33	LIVNICA DD VAREŠ	0,00	71090	710.900	180.569	22,58	0,53
34	METALNO DD ZENICA	0,00	76025	1.421.668	585.393	7,87	1,71
35	MAŠINE I OPREMA DD SARAJEVO	0,00	0	0	0	0,00	0,00
36	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	0,00	27361	306.443	141.456	17,26	0,41
37	METALOTEHNA DD TUZLA	0,00	78300	970.920	271.701	21,48	0,79
38	PIVARA TUZLA DD	0,00	75893	793.082	516.072	5,42	1,51
39	PLUTO DD NEUM	0,00	10900	136.250	55.808	24,98	0,16
40	POLJOPROMET DD ZENICA	0,00	7906	79.060	11.859	4,26	0,03
41	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	0,00	117700	2.083.290	1.226.434	21,45	3,58
42	PROJEKT DD SARAJEVO	0,00	1370	137.000	92.311	19,04	0,27
43	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	0,00	14859	698.373	327.195	13,72	0,96
44	RIBA NERETVA DD KONJIC	0,00	1583	19.788	18.584	3,13	0,05
45	RUDARSKI INSTITUT TUZLA DD	0,00	2823	282.300	58.436	10,22	0,17
46	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	0,00	5746	574.600	355.965	10,66	1,04
47	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTA	0,00	2770	277.000	8.753	11,91	0,03
48	SLOGA DD TEŠANJ	0,00	161060	1.610.600	0	22,18	0,00
49	ŠUMAPROJEKT DD	0,00	163321	1.829.195	365.839	25,00	1,07

Rb	Naziv emitenta	Kotacija	Broj dionica ili % udjela	Ukupno nominalna vrijednost ulaganja	Ukupno fer vrijednost ulaganja	% učešća u onim dionicama elima emitenta	% učešća u portfelju fonda
1	2	3	4	5	6	7	8
50	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	0,00	706	10.138	11.487	9,54	0,03
51	SNAGA DD VAREŠ	0,00	62250	871.500	454.425	25,00	1,33
52	SARAJEVO OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	0,00	114683	1.146.830	648.934	2,47	1,90
53	ŠIPAD KOMERC DD SARAJEVO	0,00	393606	4.920.075	787.212	14,08	2,30
54	SPREČA DD D.VUKOVIJE-KALESIJA	0,00	151263	1.890.788	0	12,50	0,00
55	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ	0,00	48000	720.000	17.280	22,46	0,05
56	STEP DD SARAJEVO	0,00	47489	593.613	486.287	21,72	1,42
57	STROJNI DD BREZA	0,00	48209	482.090	151.858	14,65	0,44
58	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	0,00	222658	2.783.225	267.190	25,00	0,78
59	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	0,00	2106	1.720.602	1.513.540	12,44	4,42
60	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	0,00	1735	173.500	118.396	25,00	0,35
61	TMK DD KONJIC	0,00	31825	397.813	0	3,90	0,00
62	TRD D.D. VAREŠ	0,00	2478	29.984	21.782	3,06	0,06
63	TRZ HADŽIĆI DD	0,00	145834	1.706.258	1.156.464	25,00	3,38
64	TVORNIKA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	0,00	39527	395.270	65.220	20,38	0,19
65	TŽP DD CAZIN	0,00	43776	437.760	0	5,28	0,00
66	BINAS d.d. Bugojno	0,00	83227	857.238	329.579	2,34	0,96
67	UDARNIK DD BREZA	0,00	84300	1.230.780	713.178	24,10	2,08
68	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA DD SARAJEVO	0,00	1138	15.932	0	2,33	0,00
69	TURIST BEST d.d.d. KONJIC	0,00	18225	209.588	12.940	10,87	0,04
70	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	0,00	104970	1.291.131	432.476	10,86	1,26
71	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	0,00	5693	80.841	14.062	14,67	0,04
72	PRETIS dd Vogošća	0,00	1058426	13.124.482	6.149.455	24,88	17,97
73	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO	0,00	15200	152.000	205.048	11,22	0,60
74	LIPA d.d. Travnik	0,00	75200	940.000	303.056	24,84	0,89
75	UNIS VALJČIĆI DD KONJIC	0,00	10000	198.900	50.000	4,08	0,15
76	VРАНICA DD SARAJEVO	0,00	29410	1.911.650	314.981	13,13	0,92
77	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD	0,00	112150	3.510.295	1.561.128	10,77	4,56
78	ZMAJEVAC DD ZENICA	0,00	9100	135.590	0	1,95	0,00
79	ZRAK DD SARAJEVO	0,00	209508	2.231.260	111.039	21,14	0,32
80	ŽITOPROMET DD MOSTAR	0,00	31994	399.925	45.431	3,26	0,13
81	ZOVKO METALI DD ŽEPČE	0,00	27690	276.900	0	5,56	0,00
UKUPNO					34.211.471		100,00

## Dodatak

- Obrasci Fonda zajedno Prilozima od 1 do 5
- Izvještaj Uprave sa obrazloženjem poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfoliju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem razdoblju

Naziv fonda: ZIF "BOSFIN" d.d.  
 RegistarSKI broj fonda: 1-229-39  
 Naziv društva za upravljanje: DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla  
 Matični broj društva za upravljanje: 1-11-786  
 JIB društva za upravljanje: 4209077110004  
 JIB investicijskog fonda: 4200657530003

# BILANCA STANJA INVENSTICIONOG FONDA

(Izvešće o finansijskom položaju)  
 na dan 31.12. 2011 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina korigovano*
1	2	3	4	5
	<b>A. UKUPNA IMOVINA (002+003+010+019+020)</b>	<b>001</b>	<b>34.236.089,29</b>	<b>38.130.725,09</b>
<b>100 do 102</b>	<b>I - Gotovina</b>	<b>002</b>	15.194,61	6.774,59
	<b>II - Ulaganje Fonda (004 do 009)</b>	<b>003</b>	<b>34.211.471,18</b>	<b>38.123.950,50</b>
200 do 209	1. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha	004	0,00	0,00
210 do 219	2. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	005	34.211.471,18	38.123.950,50
220 do 229	3. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća	006	0,00	0,00
230 do 239	4. Depoziti i plasmani	007	0,00	0,00
240 do 259	5. Ulaganja u nekretnine	008	0,00	0,00
260	6. Ostala ulaganja	009	0,00	0,00
	<b>III - Potraživanja (011 do 018)</b>	<b>010</b>	<b>9.423,50</b>	<b>0,00</b>
300	1. Potraživanje po osnovi prodaje vrijednosnih papira	011	0,00	0,00
301 do 302	2. Potraživanje po osnovi prodaje nekretnina	012	0,00	0,00
303	3. Potraživanje po osnovi kamate	013	0,00	0,00
304	4. Potraživanje po osnovi dividendi	014	9.423,50	0,00
305	5. Potraživanje po osnovi datih avansa	015	0,00	0,00
306 do 308	6. Potraživanja Fonda rizičnog kapitala	016	0,00	0,00
309	7. Ostala potraživanja	017	0,00	0,00
310 do 319	8. Potraživanja od društva a upravljanje	018	0,00	0,00
<b>320</b>	<b>IV - Odložena porezna sredstva</b>	<b>019</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>330 do 332</b>	<b>V - Aktivna vremensta razgraničenja</b>	<b>020</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
	<b>B. OBAVEZE (022+026+031+034+037+040+041+042)</b>	<b>021</b>	<b>889.854,64</b>	<b>410.876,91</b>
<b>40</b>	<b>I - Obaveze iz poslovanja Fonda (023 do 025)</b>	<b>022</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
400	1. Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	023	0,00	0,00
401, 402 i 409	2. Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda	024	0,00	0,00
403	3. Obaveze nekretninskih i rizičnih fondova	025	0,00	0,00
<b>41</b>	<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja (027 do 030)</b>	<b>026</b>	<b>573.961,77</b>	<b>204.984,51</b>
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	027	351.989,47	136.232,53
414	2. Obaveze za učešće u dobiti	028	0,00	0,00
415	3. Obaveze za porez na dobit	029	0,00	0,00
411, 412, 413, 416 i 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	030	221.972,30	68.751,98
<b>42</b>	<b>III - Obaveze prema društvu za upravljanje (032 do 033)</b>	<b>031</b>	<b>279.671,47</b>	<b>205.892,40</b>
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	032	210.147,05	137.013,82
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	033	69.524,42	68.878,58
<b>43</b>	<b>IV - Kratkoročne finansijske obaveze (035 do 036)</b>	<b>034</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
430	1. Kratkoročni krediti	035	0,00	0,00
431 do 439	2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze	036	0,00	0,00
<b>44</b>	<b>V - Dugoročne obaveze (038 do 039)</b>	<b>037</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
440 do 441	1. Dugoročni depoziti	038	0,00	0,00
449	2. Ostale dugoročne obaveze	039	0,00	0,00
<b>45</b>	<b>VI - Ostale obaveze Fonda</b>	<b>040</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>46</b>	<b>VII - Odložene porezne obaveze</b>	<b>041</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
<b>47</b>	<b>VIII - Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>042</b>	<b>36.221,40</b>	<b>0,00</b>
	<b>C. NETO IMOVINA FONDA (001-021)</b>	<b>043</b>	<b>33.346.234,65</b>	<b>37.719.848,18</b>



Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>D. KAPITAL (045+048+051+065+059-062+065)</b>	<b>044</b>	<b>33.346.234,65</b>	<b>37.719.848,18</b>
<b>50</b>	<b>I - Osnovni kapital (046 ili 047)</b>	<b>045</b>	<b>56.210.881,00</b>	<b>56.210.881,00</b>
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	046	56.210.881,00	56.210.881,00
501	2. Udjeli	047	0,00	0,00
<b>51</b>	<b>II - Kapitalne rezerve (049 do 050)</b>	<b>048</b>	<b>2.701.889,23</b>	<b>2.701.889,23</b>
510	1. Emisiona premija	049	2.701.889,23	2.701.889,23
519	2. Ostale kapitalne rezerve	050	0,00	0,00
<b>52</b>	<b>III - Revalorizacijske rezerve (052 do 055)</b>	<b>051</b>	<b>-1.541.709,21</b>	<b>-11.849.662,73</b>
520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	052	-1.541.709,21	-11.849.662,73
521	2. Revalorizacijske rezerve po osnovu instrumenata zaštite	053	0,00	0,00
522	3. Revalorizacijske rezerve po osnovu nekretnina	054	0,00	0,00
529	4. Ostale revalorizacijske rezerve	055	0,00	0,00
<b>53</b>	<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>	<b>056</b>	<b>149.566,38</b>	<b>149.566,38</b>
530	1. Zakonske rezerve	057	149.566,38	149.566,38
531	2. Ostale rezerve	058	0,00	0,00
<b>54</b>	<b>V - Neraspoređena dobit (060 do 061)</b>	<b>059</b>	<b>47.306.435,46</b>	<b>47.306.435,46</b>
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	060	47.306.435,46	47.306.435,46
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	061	0,00	0,00
<b>55</b>	<b>VI - Neraspoređeni gubitak (063 do 064)</b>	<b>062</b>	<b>-71.480.828,21</b>	<b>-56.799.261,16</b>
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	063	-56.799.261,16	-51.637.208,37
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	064	-14.681.567,05	-5.162.052,79
<b>56</b>	<b>VII - Nerealizovan dobit/gubitak (06 do 067)</b>	<b>065</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
560	1. Nerealizovani dobiti po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	066	0,00	0,00
561	2. Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	067	0,00	0,00
	<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>	<b>068</b>		
	<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI (043/068)</b>	<b>069</b>	<b>3.038.426</b>	<b>3.038.426</b>
	<b>G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE</b>			
	1. Izvanbilansna aktiva	070	438.441,42	438.441,42
	2. Izvanbilansna pasiva	071	438.441,42	438.441,42

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Certificirani računovođa

M.P.

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

M.P.

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda: ZIF "BOSFIN" d.d.  
 RegistarSKI broj fonda: 1-229-39  
 Naziv društva za upravljanje: DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla  
 Matični broj društva za upravljanje: 1-11-786  
 JIB društva za upravljanje: 4209077110004  
 JIB investicijskog fonda: 4200657530003

### BILANCA USPJEHA INVENSTICIONOG FONDA

(Izvešće o finansijskom položaju)  
 od 01.01. do 31.11. 2011 godine

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina korigovano*
1	2	3	4	5
	<b>A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI</b>	<b>201</b>		
	<b>I - Poslovni prihodi (203 do 206)</b>	<b>202</b>	<b>77.984,19</b>	<b>63.960,84</b>
700	1. Prihodi od dividendi	203	77.969,23	63.634,72
701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija prremije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća	204	14,96	326,12
703	3. Prihodi od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	205	0,00	0,00
709	4. Ostali poslovni prihodi	206	0,00	0,00
	<b>II - Realizirana dobit (208 do 211)</b>	<b>207</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
710	1. Realizirani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira	208	0,00	0,00
711	2. Realizirani dobici po osnovu kursnih razlika	209	0,00	0,00
712	3. Realizirani dobici od poslovanja nekretninskih i rizičnih Fondova	210	0,00	0,00
719	4. Ostali realizirani dobici	211	0,00	0,00
	<b>III - Poslovni rashodi (213 do 220)</b>	<b>212</b>	<b>539.118,40</b>	<b>602.516,54</b>
600	1. Naknada društvu za upravljanje	213	273.372,28	329.057,76
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	214	0,00	0,00
602	3. Rashod po osnovu kamata	215	0,00	0,00
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	216	41.748,84	41.748,84
604	5. Naknada vanjskom revizoru	217	6.107,40	3.861,00
605	6. Naknada banci depozitaru	218	15.300,00	14.400,00
607	7. Rashodi po osnovu poreza	219	194,77	0,00
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	220	202.395,11	213.448,94
	<b>IV -. Realizirani gubitak (222 do 225)</b>	<b>221</b>	<b>14.220.432,84</b>	<b>0,00</b>
610	1. Realizirani gubici od prodaje vrijednosnih papira	222	0,00	0,00
611	2. Realizirani gubitak po osnovu kursnih razlika	223	0,00	0,00
612	3. Realizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	224	0,00	0,00
613, 619	4. Ostali realizirani gubici	225	14.220.432,84	0,00
	<b>V - Realizirana dobit i gubitak</b>			
	1. Realizirana dobit (202+207)-(212+221)	226	0,00	0,00
	2. Realizirani gubitak (212+221)-202+207)	227	14.681.567,05	538.555,70
	<b>VI - Finansijski prihodi (229 do 230)</b>	<b>228</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
730	1. Prihod od kamata	229	0,00	0,00
739	2. Ostali finansijski prihodi	230	0,00	0,00
	<b>VII - Finansijski rashodi (232 do 233)</b>	<b>231</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
630	1. Rashodi po osnovu kamata	232	0,00	0,00
639	2. Ostali finansijski rashodi	233	0,00	0,00
	<b>B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
	1. Realizovana dobit prije oporezivanja (226+228-231)	234	0,00	0,00
	2. Realizovani gubitak prije oporezivanja (227+231-228)	235	14.681.567,05	538.555,70
	<b>C. TEKUĆI ODLOŽENI POREZ NA DOBIT (237+238-239)</b>	<b>236</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
821	1. Porezni rashod razdoblja	237	0,00	0,00
822 dio	2. Odloženi porezni rashod razdoblja	238		
822 dio	3. Odloženi porezni prihod razdoblja	239		

Grupa računa	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5
	<b>D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
	1. Realizirana dobit poslije oporezivanja (234-235-237-238+239)	240	0,00	0,00
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja (235-234+237+238-239)	241	14.681.567,05	538.555,70
	<b>E. NEREALIZIRANI DOBICI I GUBICI</b>			
	<b>I - Nerealizirani dobici (243 do 248)</b>	<b>242</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
720	1. Nerealizirani dobici od vrijednosnih papira	243	0,00	0,00
721	2. Nerealizirani dobici po osnovu kursnih razlika na monetarnim sredstvima, osim od vrijednosnih papira	244	0,00	0,00
722	3. Nerealizirani dobici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	245	0,00	0,00
723	4. Nerealizirani dobici po osnovu derivatnih instrumenata po osnovu svođenja na fer vrijednost	246	0,00	0,00
724, 725	5. Nerealizirani dobici nekretninskih i rizičnih Fondova	247	0,00	0,00
729	6. Ostali nerealizirani dobici	248	0,00	0,00
	<b>II - Nerealizirani gubici (250 do 256)</b>	<b>249</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
620	1. Nerealizirani gubici od vrijednosnih papira	250	0,00	0,00
621	2. Nerealizirani gubici na sredstvima osim od vrijednosnih papira	251	0,00	0,00
622	3. Nerealizirani gubici po osnovu kursnih razlika na vrijednosnim papirima	252	0,00	0,00
623	4. Nerealizirani gubici po osnovu derivata	253	0,00	0,00
624 do 626	5. Nerealizirani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova	254	0,00	0,00
629	6. Ostali nerealizirani gubici	255	0,00	0,00
	<b>F. UKUPNI NEREALIZIRANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>			
	1. Ukupni nerealizirani dobici (242-249)	256	0,00	0,00
	2. Ukupni nerealizirani gubici (249-242)	257	0,00	0,00
	<b>G. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
	1. Povećanje neto imovine Fonda (240-241+256-257)	258	0,00	0,00
	2. Smanjenje neto imovine Fonda (241-240+257-256)	259	14.681.567,05	538.555,70
	Obična zarada po dionici	260		
	Razrijeđena zarada po dionici	261		

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Certificirani računovođa

M.P. Direktor Fonda  
Čagalj Ekrem dipl.ecc

M.P. Direktor Društva  
Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda: ZIF "BOSFIN" d.d.  
 RegistarSKI broj fonda: 1-229-39  
 Naziv društva za upravljanje: DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla  
 Matični broj društva za upravljanje: 1-11-786  
 JIB društva za upravljanje: 4209077110004  
 JIB investicijskog fonda: 4200657530003

## IZVJEŠĆE O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2011 godine

Redni broj	POZICIJA	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina korigovano*
1	2	3	4	5
<b>1</b>	<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)</b>	<b>301</b>	<b>-4.373.613,53</b>	<b>-5.162.052,79</b>
2	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	302	-14.681.567,05	-538.555,70
3	Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja	303	0,00	0,00
4	Revalorizacijske rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	304	10.307.953,52	-4.623.497,09
5	Revalorizacijske rezerve po osnovu derivata	305		
6	Revalorizacijske rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova	306		
<b>7</b>	<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicama Fonda (308-309)</b>	<b>307</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
8	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	308		
9	Smanjenje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda	309		
<b>10</b>	<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)</b>	<b>310</b>	<b>-4.373.613,53</b>	<b>-5.162.052,79</b>
<b>11</b>	<b>Neto imovina</b>	<b>311</b>	<b>33.346.234,65</b>	<b>37.719.848,18</b>
12	Na početku razdoblja	312	37.719.848,18	42.881.900,97
13	Na kraju razdoblja	313	33.346.234,65	37.719.848,18
<b>14</b>	<b>Broj udjela/dionica Fonda u periodu</b>	<b>314</b>		
15	Broj udjela/dionica Fonda na početku razdoblja	315	3.038.426	3.038.426
16	Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja	316		
17	Povučeni udjeli/dionice u toku razdoblja	317		
18	Broj udjela/dionica Fonda na kraju razdoblja	318	3.038.426	3.038.426

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Certificirani računovođa

M.P. Direktor Fonda  
 Čagalj Ekrem dipl.ecc

M.P. Direktor Društva  
 Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda: ZIF "BOSFIN" d.d.  
 RegistarSKI broj fonda: 1-229-39  
 Naziv društva za upravljanje: DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla  
 Matični broj društva za upravljanje: 1-11-786  
 JIB društva za upravljanje: 4209077110004  
 JIB investicijskog fonda: 4200657530003

**IZVJEŠĆE O GOTOVINSKIM TOKOVIMA**  
 (Izvršje o tokovima gotovine)  
 za razdoblje od 01.01. do 31.12. 2011 godine

OPIS	AOP	Tekuća godina	Prethodna godina korigovano*	Index
1	2	3	4	5
<b>A. Novčani dokovi iz poslovne aktivnosti</b>				
<b>I Priljevi gotovine iz poslovnih aktivnosti (402 do 406)</b>	<b>401</b>	<b>68.560,69</b>	<b>63.960,84</b>	<b>107,19%</b>
1. Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	402	0,00	0,00	0,00%
2. Priljevi po osnovu dividendi	403	68.545,73	63.634,72	107,72%
3. Priljevi po osnovu kamata	404	14,96	326,12	4,59%
4. Priljevi po osnovu refundiranja rashoda	405	0,00	0,00	0,00%
5. Ostali priljevi od operativnih aktivnosti	406	0,00	0,00	0,00%
<b>II Odljevi gotovine iz operativnih aktivnosti (408 do 418)</b>	<b>407</b>	<b>60.140,67</b>	<b>558.744,12</b>	<b>10,76%</b>
1. Odljevi po osnovu ulaganja	408	0,00	0,00	0,00%
2. Odljevi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	409	0,00	0,00	0,00%
3. Odljevi po osnovu ostalih ulaganja	410	0,00	0,00	0,00%
4. Odljevi po osnovu naknada društvu za upravljanje	411	0,00	262.368,43	0,00%
5. Odljevi po osnovu rashoda za kamate	412	0,00	0,00	0,00%
6. Odljevi po osnovu troškova kupnje i prodaje VP	413	0,00		0,00%
7. Odljevi po osnovu naknade eksternom revizoru	414	6.107,40	3.861,00	158,18%
8. Odljevi po osnovu troškova banke depozitara	415	0,00	121.224,99	0,00%
9. Odljevi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	416	54.033,27	171.289,70	31,54%
10. Odljevi po osnovu poreza na dobit	417	0,00	0,00	0,00%
11. Odljevi po osnovu ostalih rashoda	418	0,00	0,00	0,00%
<b>III Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti (401-407)</b>	<b>419</b>	<b>8.420,02</b>	<b>0,00</b>	<b>96,43%</b>
<b>IV Neto odljev gotovine iz operativnih aktivnosti (407-401)</b>	<b>420</b>	<b>0,00</b>	<b>494.783,28</b>	<b>0,00%</b>
<b>B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>				
<b>I Priljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja (422 do 423)</b>	<b>421</b>	<b>0,00</b>	<b>231.993,97</b>	<b>0,00%</b>
1. Priljev od izdavanja udjela/emisije dionica	422			0,00%
2. Priljev po osnovu zaduženja	423		231.993,97	0,00%
<b>II Odljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja (425 do 427)</b>	<b>424</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
1. Odljevi po osnovu razduživanja	425			0,00%
2. Odljevi po osnovu dividendi	426			0,00%
3. Odljevi po osnovu učešća u dobiti	427			0,00%
<b>III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja (421-424)</b>	<b>428</b>	<b>0,00</b>	<b>231.993,97</b>	<b>0,00%</b>
<b>IV Neto odljev gotovine iz aktivnosti finansiranja (424-421)</b>	<b>429</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>C. Ukupni priljevi gotovine (401+421)</b>	<b>430</b>	<b>68.560,69</b>	<b>295.954,81</b>	<b>23,17%</b>
<b>D. Ukupni odljevi gotovine (407+424)</b>	<b>431</b>	<b>60.140,67</b>	<b>558.744,12</b>	<b>10,76%</b>
<b>E. NETO PRILJEV GOTOVINE (430-431)</b>	<b>432</b>	<b>8.420,02</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>F. NETO ODLJEV GOTOVINE (431-430)</b>	<b>433</b>	<b>0,00</b>	<b>262.789,31</b>	<b>0,00%</b>
<b>G. Gotovina na početku razdoblja</b>	<b>434</b>	<b>6.774,59</b>	<b>269.563,90</b>	<b>2,51%</b>
<b>H. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	<b>435</b>			<b>0,00%</b>
<b>I. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	<b>436</b>			<b>0,00%</b>
<b>J. Gotovina na kraju razdoblja</b>	<b>437</b>	<b>15.194,61</b>	<b>6.774,59</b>	<b>224,29%</b>
	<b>438</b>			<b>0,00%</b>

\* Korekcije su izvršene u skladu sa konverzijom podataka po novom kontnom planu i pravilima MRS/MSFI

Certificirani računovođa

Direktor Fonda  
 M.P. \_\_\_\_\_  
 Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva  
 M.P. \_\_\_\_\_  
 Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda:  
Registarski broj fonda:  
Naziv društva za upravljanje:  
Matični broj društva za upravljanje:  
JIB društva za upravljanje:  
JIB investicijskog fonda:

ZIF " BOSFIN " d.d.
1-22939 Kantonalni sud u
DUF EURO-INVESTMENT d.d.
1-11-786
4209077110004
4200657530003

Prilog broj 1.

Rb	Naziv emitenta	Oznaka papira	Emitovane dionice	Dionice fonda	Dionice u opticaju	Obim prometa tekućeg	Tržišna cijena tekućeg mj	Obim prometa 12 mj (%)	Tržišna cijena 12 mj B	Nabavna cijena D	Knjigovodstvena cijena C	Procjenjena cijena E	Tržišna cijena K	Fer cijena	Kod	Broj dionica fonda	Vrijednost
1	2	3	4	5 (3-4)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17 (16*14)	
1	AMFIBOLIT DD VAREŠ	AMFVR	55.328	13832	55.328	-	-	-	-	10,96	0,19	0,00	4,90	0,00	E	13832	0,00
2	AUTOTRANS DD VAREŠ	ATTVRK2	94.467	6953	94.467	-	-	1,18	3,50	7,19	17,36	4,54	3,50	4,54	E	6953	31.566,62
3	BUGOJNOPROMET DD Bugojno	BGPMRK2	238.672	33509	238.672	-	-	-	-	9,63	9,75	7,27	8,99	7,27	E	33509	243.610,43
4	BH TELEKOM DD SARAJEVO	BHTSR	63.457.358	7680	63.457.358	0,035	-1,80	0,39	20,37	18,29	17,21	-	18,27	18,27	K	7680	140.342,78
5	BNT - TMIH DD NOVI TRAVNIK	BNTMRK4	1.641.288	210539	1.641.288	-	-	-	-	18,99	32,52	20,24	19,88	20,24	E	210539	4.261.309,36
6	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	BRSNRK2	237.280	36860	237.280	-	-	-	-	81,39	5,88	0,00	0,50	0,00	E	36860	0,00
7	BRETEX BREŽA DD sa p.o.	BRTXR	205.240	51236	205.240	-	-	-	-	3,83	0,50	0,16	1,90	0,16	E	51236	8.197,76
8	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	BSNLR	7.829.987	66504	7.829.987	0,26	-14,76	4,84	12,18	22,64	15,57	-	8,15	8,15	K	66504	542.014,25
9	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	BSTRRK1	81.044	5552	81.044	-	-	-	-	8,75	31,56	7,60	4,80	7,60	E	5552	42.195,20
10	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	CVRSRK2	80.978	20144	80.978	-	-	-	-	123,36	53,91	38,06	7,50	38,06	E	20144	766.680,64
11	DUHAN DD GRADAČAC	DHNGR	37.671	2843	37.671	-	-	-	-	879,35	101,48	113,77	40,00	113,77	E	2843	323.448,11
12	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	EDVIRK1	286.889	20700	286.889	-	-	-	-	96,62	7,36	3,78	12,89	3,78	E	20700	78.246,00
13	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	ENPSR	5.492.922	8750	5.492.922	0,057	1,55	0,56	13,52	228,57	0,10	-	12,00	12,00	K	8750	105.000,00
14	FABRIKA DUHANA DD SARAJEVO	FDSSR	1.281.712	618	1.281.712	0,330	-8,69	6,58	66,75	338,64	169,60	-	46,93	46,93	K	618	29.002,74
15	T.P. "GATAČKO POLJE" D.D. MOSTAR	GATPRK2	22.877	5718	22.877	-	-	-	-	163,95	11,03	11,31	16,00	11,31	E	5718	64.670,58
16	UNIS GINEX DD GORAŽDE	GINXR	159.546	17315	159.546	-	-	-	-	112,62	127,89	134,52	199,00	134,52	E	17315	2.329.213,80
17	GEOINŽINJERING DD SARAJEVO	GINZR	88.358	21648	88.358	-	-	-	-	83,24	4,38	1,73	4,50	1,73	E	21648	37.451,04
18	GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK	172.764	3758	172.764	-	-	-	-	266,10	12,18	11,05	10,00	11,05	E	3758	41.525,90
19	GRANIT DD JABLANICA	GRNJR	114.827	9638	114.827	-	-	-	-	334,21	103,73	0,00	50,20	0,00	E	9638	0,00
20	IGMAN DD KONJIC	IGKCRK3	578.906	121666	578.906	-	-	-	-	53,28	18,10	18,23	33,68	18,23	E	121666	2.217.971,18
21	IKB DD ZENICA	IKBZRK2	378.392	304	378.392	0,32	-3,27	4,50	68,35	260,28	125,03	-	62,89	62,89	K	304	19.118,56
22	INGRAM D.D. Srebrenik	INGMRK2	1.395.690	29042	1.395.690	-	-	0,10	20,63	33,73	21,81	14,58	20,50	14,58	E	29042	423.432,36
23	INTERNEON DD SARAJEVO	INTNR	8.440	1670	8.440	-	-	-	-	119,70	0,00	0,00	-	0,00	E	1670	0,00
24	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	IRISRK1	470.423	117291	470.423	-	-	-	-	70,21	8,62	4,92	14,95	4,92	E	117291	577.071,72
25	INSTITUT ZA ZAŠTITU: EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD	IZEOR	106.368	21272	106.368	-	-	-	-	150,57	13,71	25,49	20,00	25,49	E	21272	542.223,28
26	JP "Elektprivreda HZ HB" d.d. Mostar	JPEMR	7.361.660	55	7.361.660	0,010	-3,55	0,11	57,95	73,00	127,18	-	48,00	48,00	K	55	2.640,00
27	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	JPESR	30.354.369	1419	30.354.369	0,055	-17,46	0,38	27,69	163,98	95,98	-	18,46	18,46	K	1419	26.198,00
28	KHK D.D. LUKAVAC	KHKLRK1	3.577.915	9608	3.577.915	-	-	0,01	2,95	10,40	14,72	11,99	2,95	11,99	E	9608	115.199,92
29	KLAS DD SARAJEVO	KLASR	5.093.364	60251	5.093.364	-	-	0,002	5,72	27,46	15,10	-	5,72	5,72	K	60251	344.635,72
30	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO	KOBUR	1.582.876	59926	1.582.876	-	-	0,36	0,20	1,67	9,10	6,22	0,20	6,22	E	59926	372.739,72
31	LIVNICA VISOKO DD sa p.o.	LVNCR	217.815	44586	217.815	-	-	-	-	23,46	10,14	8,23	2,05	8,23	E	44586	366.942,78
32	LIVNICA DD VAREŠ	LVNVRK1	314.795	71090	314.795	-	-	-	-	0,42	5,14	2,54	3,00	2,54	E	71090	180.568,60
33	METALNO DD ZENICA	METZRK2	966.590	76025	966.590	-	-	3,29	7,99	52,78	24,67	-	7,70	7,70	K	76025	585.392,50
34	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	MKOMRK1	158.561	27361	158.561	-	-	-	-	113,10	9,19	5,17	5,00	5,17	E	27361	141.456,37
35	METALOTEHNA DD TUZLA	MTHNRK2	364.462	78300	364.462	-	-	-	-	10,03	7,45	3,47	2,00 (8,20A)	3,47	E	78300	271.701,00
36	PIVARA TUZLA DD	PITZRK1	1.400.376	75893	1.400.376	-	-	0,075	7,55	23,30	8,47	6,80	7,50	6,80	E	75893	516.072,40
37	PLUTO DD NEUM	PLTNR	43.642	10900	43.642	-	-	-	-	44,98	3,59	5,12	5,00	5,12	E	10900	55.808,00
38	POLJOPROMET DD ZENICA	PPZR	185.565	7906	185.565	-	-	-	-	1,26	-	1,50	7,00	1,50	E	7906	11.859,00
39	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	PREHRK5	548.818	117700	548.818	-	-	-	-	10,46	13,69	10,42	5,31	10,42	E	117700	1.226.434,00
40	PROJEKT DD SARAJEVO	PROJR	7.196	1370	7.196	-	-	-	-	236,24	67,38	67,38	-	67,38	E	1370	92.310,60
41	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	REZTRK2	108.270	14859	108.270	-	-	-	-	148,06	41,37	22,02	-	22,02	E	14859	327.195,18
42	RIBA NERETVA DD KONJIC	RIBNR	50.520	1583	50.520	-	-	-	-	315,82	13,34	11,74	12,40	11,74	E	1583	18.584,42
43	RUDARSKI INSTITUT TUZLA DD	RINSR	27.616	2823	27.616	-	-	0,10	20,00	601,98	135,90	20,70	20,00	20,70	E	2823	58.436,10
44	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNTR	53.889	5746	53.889	-	-	2,12	64,19	98,15	61,53	61,95	64,00	61,95	E	5746	355.964,70
45	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTA	SKAVR	23.261	2770	23.261	-	-	-	-	18,04	9,23	3,16	25,00	3,16	E	2770	8.753,20
46	SLOGA DD TEŠANJ	SLGTR	726.113	161060	726.113	-	-	-	-	8,07	0,00	0,00	2,50	0,00	E	161060	0,00
47	ŠUMAPROJEKT DD	SMPJRK1	653.313	163321	653.313	-	-	13,98	1,90	140,66	11,09	2,24	2,00	2,24	E	163321	365.839,04
48	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	SMSNRK2	7.403	706	7.403	-	-	-	-	30,95	23,72	16,27	30,95	16,27	E	706	11.486,62
49	SNAGA DD VAREŠ	SNGARK2	249.023	62250	249.023	-	-	-	-	9,00	9,57	7,30	8,40	7,30	E	62250	454.425,00
50	SARAJEVO OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	SOSOR	4.634.633	114683	4.646.633	0,013	11,63	2,38	7,32	195,62	6,00	-	5,66	5,66	K	114683	648.933,76
51	ŠIPAD KOMERC DD SARAJEVO	SPKMR	2.796.050	393606	2.796.050	0,190	-24,14	7,24	3,08	29,66	13,15	-	2,00	2,00	K	393606	787.212,00
52	SPREČA DD D.VUKOVIJE-KALESIJA	SPRER	1.210.165	151263	1.210.165	-	-	-	-	13,22	-	0,00	-	0,00	E	151263	0,00

Rb	Naziv emitenta	Oznaka papira	Emitovane dionice	Dionice fonda	Dionice u opticaju	Obim prometa tekućeg	Tržišna cijena tekućeg mj	Obim prometa 12 mj (%)	Tržišna cijena 12 mj B	Nabavna cijena D	Knjigovodstvena cijena C	Procjenjena cijena E	Tržišna cijena K	Fer cijena	Kod	Broj dionica fonda	Vrijednost
1		2	3	4	5 (3-4)	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17 (16*14)
53	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ	SSSVR	213.721	48000	213.721	-	-	-	-	0,42	8,69	0,36	0,35	0,36	E	48000	17.280,00
54	STEP DD SARAJEVO	STEPR	218.672	47489	218.672	-	-	-	-	115,82	9,26	10,24	8,00	10,24	E	47489	486.287,36
55	STROJNI DD BREZA	STRBR	329.162	48209	329.162	-	-	-	-	8,30	3,45	3,15	-	3,15	E	48209	151.858,35
56	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	SVIPR	890.633	222658	890.633	0,17	-	0,35	1,55	29,85	9,88	-	1,20	1,20	K	222658	267.189,60
57	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	SVKOR	16.926	2106	16.926	-	-	-	-	3.430,45	841,18	718,68	599,99	718,68	E	2106	1.513.540,08
58	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	TERTR	6.940	1735	6.940	-	-	-	-	929,17	111,60	61,35	65,00	68,24	E	1735	118.396,40
59	TMK DD KONJIC	TMKOR	816.776	31825	816.776	-	-	-	-	94,26	-	0,00	-	0,00	E	31825	0,00
60	TRD D.D. VAREŠ	TRDVRK1	81.001	2478	81.001	-	-	-	-	231,14	12,74	8,79	165,00	8,79	E	2478	21.781,62
61	TRZ HADŽIĆI DD	TRZHR	583.338	145834	583.338	-	-	-	-	10,27	10,02	7,93	5,00	7,93	E	145834	1.156.463,62
62	TVORNIKA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	TVKVR	193.929	39527	193.929	-	-	-	-	7,13	2,79	1,65	2,92	1,65	E	39527	65.219,55
63	TŽP DD CAZIN	TŽPCR	829.183	43776	829.183	-	-	-	-	15,99	-	0,00	0,40	0,00	E	43776	0,00
64	BINAS d.d. Bugojno	UBNSRK1	3.562.670	83227	3.562.670	-	-	-	-	12,01	3,97	3,96	6,00	3,96	E	83227	329.578,92
65	UDARNIK DD BREZA	UDRNRK2	349.741	84300	349.741	-	-	-	-	2,02	12,32	8,46	2,00	8,46	E	84300	713.178,00
66	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA DD SARAJEVO	UHDTRK2	48.751	1138	48.751	-	-	-	-	8,79	5,93	0,00	20,99	0,00	E	1138	0,00
67	TURIST BEST d.d.d. KONJIC	UISHRK1	167.599	18225	167.599	-	-	-	-	5,00	2,44	0,71	5,00	0,71	E	18225	12.939,75
68	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	UKMCRK1	966.230	104970	966.230	-	-	-	-	49,51	6,66	4,12	2,40	4,12	E	104970	432.476,40
69	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	UNDTRK1	38.811	5693	38.811	-	-	-	-	351,18	2,25	2,47	2,92	2,47	E	5693	14.061,71
70	PRETIS dd Vogošća	UNPRRK1	4.253.444	1058426	4.253.444	-	-	-	-	1,15	10,32	5,81	4,00	5,81	E	1058426	6.149.455,06
71	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO	USIPR	135.450	15200	135.450	-	-	-	-	32,89	9,39	13,49	14,00	13,49	E	15200	205.048,00
72	LIPA d.d. Travnik	UTPLRK2	302.689	75200	302.689	-	-	0,02	5,90	3,00	8,17	4,03	5,90	4,03	E	75200	303.056,00
73	UNIS VALJČIĆI DD KONJIC	VALCRK1	245.289	10000	245.289	-	-	14,87	4,97	99,98	28,60	-	5,00	5,00	K	10000	50.000,00
74	VLANICA DD SARAJEVO	VNCARK1	223.973	29410	223.973	-	-	0,11	10,88	123,62	46,63	10,71	11,00	10,71	E	29410	314.981,10
75	ŽELJEZARA ILUJAŠ DD	ZEILRK2	1.041.404	112150	1.041.404	-	-	0,49	2,11	13,37	25,25	13,92	2,50	13,92	E	112150	1.561.128,00
76	ZMAJEVAC DD ZENICA	ZMJVRK2	467.776	9100	467.776	-	-	-	-	5,43	12,20	0,00	0,55	0,00	E	9100	0,00
77	ZRAK DD SARAJEVO	ZRKSR	990.848	209.508	990.848	-	-	0,23	0,60	1,86	10,68	0,53	0,60	0,53	E	209.508	111.039,24
78	ŽITOPROMET DD MOSTAR	ZTPMR	982.869	31994	982.869	-	-	0,05	3,15	156,57	5,27	1,42	3,15	1,42	E	31994	45.431,48
79	ZOVKO METALI DD ŽEPČE	ZVMTR	498.328	27690	498.328	-	-	-	-	1,80	0,00	0,00	7,50	0,00	E	27690	0,00

Izvjestaj sačinila: Nermana Kadić

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda:

**ZIF " Bosfin" d.d.**

Registarski broj fonda:

**1-22939 Kantonalni sud u  
Sarajevu**

Naziv društva za upravljanje:

**DUF EURO-INVESTMENT  
d.d. Tuzla**

Matični broj društva za upravljanje:

**1-11-786**

JIB društva za upravljanje:

**4209077110004**

JIB investicijskog fonda:

**4200657530003**

(Prilog 1A)

## IZVJEŠTAJ O NAČINU VREDNOVANJA IMOVINE INVESTICIJSKOG FONDA

na dan 31.12.2011 godine

Redni broj	Opis	Ukupona vrijednost na dana izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
1.	Dionice	34.211.471,18	99,9281
2.	Obveznice	0,00	0,0000
3.	Ostali vrijednosni papiri	0,00	0,0000
4.	Depoziti i plasmani	0,00	0,0000
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	15.194,61	0,0444
6.	Nekretnine	0,00	0,0000
7.	Ostala imovina (potr.za divid.)	9.423,50	0,0275
<b>I</b>	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>34.236.089,29</b>	<b>100,0000</b>
<b>II</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	<b>889.854,64</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>33.346.234,65</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ UDJELA</b>	<b>0</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO UDJELU</b>	<b>0</b>	

Ime i prezime  
lica koje je  
sačinilo izvještaj

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc



Naziv fonda:	<b>ZIF " Bosfin" d.d.</b>
Registarski broj fonda:	<b>1-22939 Kantonalni sud u Sarajevu</b>
Naziv društva za upravljanje:	<b>DUF EURO-INVESTMENT d.d.</b>
Matični broj društva za upravljanje:	<b>Tuzla</b>
JIB društva za upravljanje:	<b>1-11-786</b>
JIB investicijskog fonda:	<b>4209077110004</b>
	<b>4200657530003</b>

(Prilog 2)

## IZVJEŠTAJ O VISINI TROŠKOVA KOJI SE NAPLAĆUJU NA TERET IMOVINE OTVORENOG/ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA

Naziv investicionog fonda :	<b>ZIF " BOSFIN " d.d.</b>
Period od 01.01.2011 do 31.12.2011 godine	
Vrijednost neto imovine na dan	<b>33.346.234,65</b>

Vrsta troška	Iznos	Udio %
Naknada društvu za upravljanje	273.372,28	50,7073
Naknada Registru vrijednosnih papira	8.478,18	1,5726
Naknada banci depozitaru	15.300,00	2,8380
Naknada za reviziju	6.107,40	1,1328
Naknada za računovodstvo	0,00	0,0000
Naknade KVP	38.492,66	7,1399
Troškovi objave obavještenja	1.462,73	0,2713
Naknade i troškovi nadzornog odbora	41.748,84	7,7439
Naknada Odboru za reviziju	4.081,56	0,7571
Naknada Sarajevskoj berzi	11.400,00	2,1146
Bruto plaća i naknade direktora Fonda	90.276,40	16,7452
Troškovi služ. puta i ost. troš. dir. Fonda	6.510,07	1,2075
Provizija banke	198,50	0,0368
Naknade banci po osnovu stvarnih troškova	36.000,00	6,6776
Troškovi telefona	2.140,65	0,3971
Naknada Fondu invalida	692,42	0,1284
Takse	300,00	0,0556
Usluge notara	2.240,55	0,4156
Ostali troškovi	316,16	0,0586
<b>Ukupni troškovi:</b>	<b>539.118,40</b>	<b>100,00</b>
<b>Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda</b>	<b>36.037.570,69</b>	
<b>Udio troškova u godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda %</b>	<b>1,4960</b>	

Datum : 31.12.2011

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Ime i prezime lica koje je sačinilo  
izvještaj

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda:  
 RegistarSKI broj fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje:  
 JIB investicijskog fonda:

<b>ZIF " Bosfin " d.d.</b>
<b>1-22939 Kantonalni sud u Sarajevu</b>
<b>DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla</b>
<b>1-11-786</b>
<b>4209077110004</b>
<b>4200657530003</b>

(Prilog 3)

**IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI TRANSAKCIJA FONDA OBAVLJENIH PUTEM  
 POJEDINAČNOG PROFESIONALNOG POSREDNIKA I IZNOSU OBRAČUNATE NAKNADE**  
 za period od 01.01.2011 do 31.12.2011 godine

I. VRIJEDNOST TRANSAKCIJA		
Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija
1	2	3
-	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
-	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

II. OBRAČUNATA PROVIZIJA			
Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4=3/2
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
-	0	0	0
<b>Ukupno</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Ime i prezime lica koje je  
 sačinilo izvještaj

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda:	<b>ZIF " Bosfin " d.d.</b>
Registarski broj fonda:	<b>1-22939 Kantonalni sud u Sarajevu</b>
Naziv društva za upravljanje:	<b>DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla</b>
Matični broj društva za upravljanje:	<b>1-11-786</b>
JIB društva za upravljanje:	<b>4209077110004</b>
JIB investicijskog fonda:	<b>4200657530003</b>

(Prilog 4)

**IZVJEŠTAJ O VRIJEDNOSTI I CIJENI UDJELA/DIONICE INVESTICIONOG  
FONDA ZA PERIOD OD 01.01.2011 DO 31.12.2011 GODINU**

Udio/dionica fonda	Tekuća godina ( 2011 )	Prethodna godina ( 2010)	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	32.511.158,20	37.585.329,62	42.902.575,12	58.494.411,18	46.649.937,91
Najviša vrijednost	38.375.320,38	45.697.927,04	62.078.180,92	68.415.872,60	84.308.940,35
Najniža cijena	2,14	2,45	2,92	6,09	8,00
Najviša cijena	2,84	3,17	6,50	15,81	18,84

Ime i prezime lica koje je  
sačinilo izvještaj

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc

Naziv fonda:  
 RegistarSKI broj fonda:  
 Naziv društva za upravljanje:  
 Matični broj društva za upravljanje:  
 JIB društva za upravljanje:  
 JIB investicijskog fonda:

<b>ZIF " BOSFIN " d.d.</b>
<b>1-22939 Kantonalni sud u Sarajevu</b>
<b>DUF EURO-INVESTMENT d.d. Tuzla</b>
<b>1-11-786</b>
<b>4209077110004</b>
<b>4200657530003</b>

(Prilog 5)

## IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA INVESTICIONOG FONDA

za period 01.01.-31.12.2011 godine

iznos u KM

R br. 1	Pozicija imovina 2	Tekuća godina 3	Prethodna godina 4
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	37.719.848,18	42.881.900,97
2.	Broj udjela/dionica na početku perioda	3.038.426,00	3.038.426,00
3.	Vrijednost udjela po početku perioda	0,00	0,00
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu/na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	33.346.234,65	37.719.848,18
2.	Broj udjela/dionica na kraju perioda	3.038.426,00	3.038.426,00
3.	Vrijednost udjela po kraju perioda	0,00	0,00
<b>III</b>	<b>Finasijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,015	0,014
2.	Odnos prosječne realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,00	0,00
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4.	Stopa prinosa na neto imovinu	-11,59	-12,04

Ime i prezime lica koje je sačinilo  
 izvještaj

Direktor Fonda

Čagalj Ekrem dipl.ecc

Direktor Društva

Zvonimir Iveljić dipl.ecc



EURO-INVESTMENT d.d.  
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA

**B O S F I N**

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom BOSFIN  
d.d. Sarajevo

**GODIŠNJI IZVJEŠTAJ**  
**o poslovanju Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom**  
**„BOSFIN“ d.d.Sarajevo**  
**za 2011. godinu**

Tuzla, mart 2012 godine

## 1. Opći podaci

Zatvoreni investicijski fonda sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d.Sarajevo, nastao je transformacijom Privatizacijskog investicionog fonda „BOSFIN“ d.d.Sarajevo u Investicioni fond „BOSFIN“ d.d.Sarajevo.

Skupština dioničara IF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo je dana 11.06. 2009 godine donijela odluku o promjeni naziva investicionog fonda „ BOSFIN“ d.d. Sarajevo u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „ BOSFIN “d.d. Sarajevo i tom odlukom je izvršeno usklađivanje u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima koji je stupio na snagu početkom 2009.godine i koji je predviđao određena usaglašavanja poslovanja Društva i Fonda.

Promjene su registrovane kod Općinskog suda u Sarajevo rješenjem broj:065-O-Reg- 09-002829, dana 04.12.2009. godine i upisan u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire u FBiH broj:05/1-19-621/09 od 17.02.2010 godine.

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih dionica i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje principa disperzije rizika i investicionih ciljeva i politike utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda.

Osnovni kapital Fonda iznosi 56.210.881 KM i podijeljen je na 3.038.426 običnih dionica nominalne vrijednosti 18,50 KM.

Fond je veliko dioničko društvo, Identifikacioni broj 4200657530003 sa sjedištem u Sarajevu Vilsonovo šetalište 10.

Deopozitar Fonda je Raiffeisen Bank d.d. Sarajevo.

Od 01.10.2011 godine Fondom upravlja Društvo za upravljanje fondovima „ EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla, Muhameda efendije Kurta 1.

Fond ima oko 12.500 dioničara a prvih deset dioničara prikazani su u slijedećoj tabeli:

Tabela1.

DZS DD	LJUBLJANA, SVN	11.6150	VLASNIČKI
QWEST INVESTMENTS LIMITED	LIMASSOL, CYP	8.7233	VLASNIČKI
TKK SRPENICA DD	SRPENICA, SVN	4.9389	VLASNIČKI
GNJIDIĆ TOMISLAV	SAMOBOR, HRV	4.8722	VLASNIČKI
PODHRAŠKI RUŽICA	ZAGREB, HRV	4.3139	VLASNIČKI
AUCTOR, d.o.o.	ZAGREB, HRV	4.2303	VLASNIČKI
ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla	TUZLA, BIH	3.4228	VLASNIČKI
EUROPEAN FUNDS INC	WILMINGTON DE, USA	3.3406	VLASNIČKI
UniCredit Bank d.d. Mostar	MOSTAR, BIH	2.7121	SKRBNIČKI
IVANJKO LEO	MARIBOR, SVN	2.2871	VLASNIČKI

Nadzorni odbor Fonda čine:  
-prof. dr. Aziz Šunje, predsjednik,  
- Simon Zdolšek, član i  
-mr.Matea Vidnar član.

Odbor za reviziju čine tri člana i to:  
-Mirsad Čorbo, predsjednik  
-Haris Jahić, član i  
-Zijad Pašić, član.

Direktor Fonda je Ekrem Čagalj.

Duf-u, „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo je osnivač i upravljao je Fondom do marta 2010 godine. Komisija za vrijednosne papire FBiH. oduzela dozvolu za upravljanje Duf-u, „BOSINVEST“, a upravljanje je prenešeno na Raiffeisen Bank d.d. Sarajevo-Depozitara koja je Fondom upravljala do 30.09 2011 godine.

Rješenjem Komisije od 01.10 2011. a u skladu sa Odlukom Skupštine ZIF-a „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, upravljanje je prenešeno na Društvo za upravljanje investicionim fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla, osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond istupa u svoje ime i za svoj račun.

Društvo upravlja imovinom Fonda na osnovu Zakona o investicijskim fondovima i Ugovora o upravljanju zaključenom između Društva i Fonda.

## 2. Poslovanje Fonda

### *Imovina Fonda*

Imovine Fonda na dan 31.12.2011 godine iznosila je 34.236.089 KM, a sastoji se iz:

1. gotovina i ekvivalenti gotovine 15.195 KM,
2. ulaganja u vrijednosne papire 34.211.471 KM i
3. potraživanja 9.423 KM,

### *Ulaganja Fonda*

U portfoliju Fond na dan 31.12.2011 godine imao je 79 emitenata dionica a njegova struktura prikazana je u slijedećoj tabeli:

Tabela 2.

Red.br.	Naziv emitenta	Broj dionica	Nominalna vrijednost	Fer vrijednost	% učešća u kap. emit.	% učešća u imovini Fonda
1	2	3	4	5	6	7
1	AMFIBOLIT d.d. VAREŠ	13.832	138.320	0	25,00	0,00
2	AUTOTRANS DD VAREŠ	6.953	148.099	31.567	7,36	0,09
3	BUGOJNOPROMET DD BUGOJNO	33.509	395.406	243.610	14,04	0,73

4	BH TELEKOM DD SARAJEVO	7.680	76.800	140.343	0,01	0,42
5	BNT - TMiH DD NOVI TRAVNIK	210.539	6.842.518	4.261.309	12,83	12,78
6	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC	36.860	390.716	0	15,53	0,00
7	BRETEX BREZA DD BREZA	51.236	512.360	8.198	24,96	0,02
8	BOSNALIJEK DD SARAJEVO	66.504	665.040	542.014	0,88	1,63
9	BOSNATRANSPORT DD SARAJEVO	5.552	56.075	42.195	6,85	0,13
10	UTP ČVRSNICA DD JABLANICA	20.144	1.575.261	766.681	24,88	2,30
11	DUHAN DD GRADAČAC	2.843	284.300	323.448	7,55	0,97
12	ENERGOINVEST-DVI DD SARAJEVO	20.700	215.280	78.246	7,22	0,23
13	ENERGOPETROL DD SARAJEVO	8.750	109.375	105.000	0,16	0,31
14	FABRIKA DUHANA DD SARAJEVO	618	61.800	29.003	0,05	0,09
15	T.P. "GATAČKO POLJE" D.D. MOSTAR	5.718	102.924	64.671	24,99	0,19
16	UNIS GINEX DD GORAŽDE	17.315	1.731.500	2.329.214	10,85	6,98
17	GEOINŽINJERING DD SARAJEVO	21.648	270.600	37.451	24,50	0,11
18	GRANITMONT DD JABLANICA	3.758	55.618	41.526	2,18	0,12
19	GRANIT DD JABLANICA	9.638	963.800	0	8,39	0,00
20	IGMAN DD KONJIC	121.666	2.186.338	2.217.971	21,02	6,65
21	IKB DD ZENICA	304	30.400	19.119	0,08	0,06
22	INGRAM D.D. SREBRENİK	29.042	522.756	423.432	2,08	1,27
23	INTERNEON DD SARAJEVO	1.670	20.875	0	19,79	0,00
24	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO	117.291	1.348.847	577.072	24,93	1,73
25	INSTITUT ZA ZAŠTITU; EKOLOGIJU I OBRAZOVANJE DD TUZLA	21.272	212.720	542.223	20,00	1,63
26	JP "Elektprivreda HZ HB" d.d. MOSTAR	55	5.500	2.640	0,00	0,01
27	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO	1.419	100.749	26.198	0,00	0,08
28	KHK D.D. LUKAVAC	9.608	230.592	115.200	0,27	0,35
29	KLAS DD SARAJEVO	60.251	602.510	344.636	1,18	1,03
30	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO	59.926	749.075	372.740	3,79	1,12
31	LIVNICA VISOKO DD VISOKO	44.586	445.860	366.943	20,47	1,10
32	LIVNICA DD VAREŠ	71.090	710.900	180.569	22,58	0,54
33	METALNO DD ZENICA	76.025	1.421.668	585.393	7,87	1,76
34	MEDIKOMERC DD SARAJEVO	27.361	306.443	141.456	17,26	0,42
35	METALOTEHNA DD TUZLA	78.300	970.920	271.701	21,48	0,81
36	PIVARA TUZLA DD	75.893	793.082	516.072	5,42	1,55
37	PLUTO DD NEUM	10.900	136.250	55.808	24,98	0,17
38	POLJOPROMET DD ZENICA	7.906	79.060	11.859	4,26	0,04
39	PREHRANA-PROMET DD TUZLA	117.700	2.083.290	1.226.434	21,45	3,68
40	PROJEKT DD SARAJEVO	1.370	137.000	92.311	19,04	0,28
41	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK	14.859	698.373	327.195	13,72	0,98
42	RIBA NERETVA DD KONJIC	1.583	19.788	18.584	3,13	0,06
43	RUDARSKI INSTITUT TUZLA DD	2.823	282.300	58.436	10,22	0,18
44	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	5.746	574.600	355.965	10,66	1,07
45	SOKO KARDANSKA VRATILA DD MOSTAR	2.770	277.000	8.753	11,91	0,03
46	SLOGA DD TEŠANJ	161.060	1.610.600	0	22,18	0,00
47	ŠUMAPROJEKT DD	163.321	1.829.195	365.839	25,00	1,10
48	ŠUMARSTVO SREDNJE NERETVANSKO DD MOSTAR	706	10.138	11.487	9,54	0,03
49	SNAGA DD VAREŠ	62.250	871.500	454.425	25,00	1,36
50	SARAJEVO OSIGURANJE D.D. SARAJEVO	114.683	1.146.830	648.934	2,47	1,95
51	ŠIPAD KOMERC DD SARAJEVO	393.606	4.920.075	787.212	14,08	2,36
52	SPREČA DD D.VUKOVIJE-KALESIJA	151.263	1.890.788	0	12,50	0,00
53	SAKUPLJANJE SEKUNDARNIH SIROVINA DD VAREŠ	48.000	720.000	17.280	22,46	0,05



54	STEP DD SARAJEVO	47.489	593.613	486.287	21,72	1,46
55	STROJNI DD BREZA	48.209	482.090	151.858	14,65	0,46
56	IP SVJETLOST DD SARAJEVO	222.658	2.783.225	267.190	25,00	0,80
57	SVJETLOSTKOMERC DD SARAJEVO	2.106	1.720.602	1.513.540	12,44	4,54
58	TERMOTEHNIKA DD TUZLA	1.735	173.500	118.396	25,00	0,36
59	TMK DD KONJIC	31.825	397.813	0	3,90	0,00
60	TRD D.D. VAREŠ	2.478	29.984	21.782	24,96	0,07
61	TRZ HADŽIĆI DD	145.834	1.706.258	1.156.464	25,00	3,47
62	T. K. DD VAREŠ	39.527	395.270	65.220	20,38	0,20
63	TŽP DD CAZIN	43.776	437.760	0	5,28	0,00
64	BINAS d.d. Bugojno	83.227	857.238	329.579	2,34	0,99
65	UDARNIK DD BREZA	84.300	1.230.780	713.178	24,10	2,14
66	UNIONINVEST HIDROTEHNIKA DD SARAJEVO	1.138	15.932	0	2,33	0,00
67	TURIST BEST d.d.d KONJIC	18.225	209.588	12.940	10,87	0,04
68	UNIS KOMERC DD SARAJEVO	104.970	1.291.131	432.476	10,86	1,30
69	UNIS UNIDATA DD SARAJEVO	5.693	80.841	14.062	14,67	0,04
70	PRETIS DD VOGOŠĆA	1.058.426	13.124.482	6.149.455	24,88	18,44
71	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO	15.200	152.000	205.048	11,22	0,61
72	LIPA d.d. TRAVNIK	75.200	940.000	303.056	24,84	0,91
73	UNIS VALIČIĆI DD KONJIC	10.000	198.900	50.000	4,08	0,15
74	VRANICA DD SARAJEVO	29.410	1.911.650	314.981	13,13	0,94
75	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD	112.150	3.510.295	1.561.128	10,77	4,68
76	ZMAJEVAC DD ZENICA	9.100	135.590	0	1,95	0,00
77	ZRAK DD SARAJEVO	209.508	2.231.260	111.039	21,14	0,33
78	ŽITOPROMET DD MOSTAR	31.994	399.925	45.431	3,26	0,14
79	ZOVKO METALI DD ŽEPČE	27.690	276.900	0	5,56	0,00
	<b>UKUPNO</b>		<b>77.828.438</b>	<b>34.211.471</b>		

U vanbilansnoj evidenciji vodi se imovina Fonda emitenata koji su registrovani kao d.o.o.u vrijednosti od 438.441 KM a sastoji se iz:

Tabela 3.

Red br..	Opis	Vrijednost KM
1	Enterijeri DI Stolac	28.000
2	Sebilj Visoko	89.706
3	Euro Bus Soko Mostar	83.002
4	Nerfil Mostar	10.000
5	Energoinvest tvornica motornih dijelova	2.736
6	Hidrotehnika Kladanj	1
7	Željeznice Federacije BiH	224.996
	<b>Ukupno</b>	<b>438.441</b>

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda za 2011 godinu iznosi 36.037.571 KM. Kretanje neto vrijednosti imovine po mjesecima prikazano je u slijedećoj tabeli:

Tabela 4.

Mjesec	Prosječna neto vrijednost	Osnovica za uprav. proviziju	Broj dionica	Prosječna NV. Po dionici
1	2	3	4	5
Januar	37.812.515	37.133.836	3.038.426	12,44

Februar	38.137.872	37.507.997	3.038.426	12,55
Mart	38.041.885	37.397.612	3.038.426	12,52
April	37.862.997	37.191.891	3.038.426	12,46
Maj	37.635.347	36.985.798	3.038.426	12,39
Juni	36.447.331	36.447.331	3.038.426	12,00
Juli	35.706.126	35.706.126	3.038.426	11,75
3August	35.281.619	35.242.130	3.038.426	11,61
Septembar	34.552.928	34.422.569	3.038.426	11,37
Oktobar	34.675.714	31.246.486	3.038.426	11,41
Novembar	32.851.334	29.277.566	3.038.426	10,81
Decembar	33.245.179	29.976.334	3.038.426	11,01
<b>Prosjeak</b>	<b>36.037.571</b>	<b>34.877.973</b>	<b>3.038.426</b>	<b>11,86</b>

### *Finansijski pokazatelji poslovanja*

Skraćeni Bilans stanja na dan 31.12.2011.prikazan je u slijedećoj tabeli:

Tabela 5.

Grupa računa	POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
	A. UKUPNA IMOVINA	34.236.089	38.130.725
100 do 102	I - Gotovina	15.195	6.775
	II - Ulaganje Fonda	34.211.471	38.123.951
210 do 219	2. Ulaganje Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	34.211.471	38.123.951
	III - Potraživanja	9.424	0
304	4. Potraživanje po osnovi dividendi	9.424	0
	B. OBAVEZE	889.855	410.877
40	I - Obaveze iz poslovanja Fonda	0	0
41	II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja	573.962	204.985
410	1. Obaveze prema banci depozitaru	351.989	136.233
411, 412, 413, 416 i 419	4. Ostale obaveze iz poslovanja	221.972	68.752
42	III - Obaveze prema društvu za upravljanje	279.671	205.892
420	1. Obaveze za naknadu za upravljanje	210.147	137.014
421 do 429	2. Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	69.524	68.879
47	VIII - Pasivna vremenska razgraničenja	36.221	0
	C. NETO IMOVINA FONDA	33.346.235	37.719.848
	D. KAPITAL	33.346.235	37.719.848
50	I - Osnovni kapital )	56.210.881	56.210.881
500	1. Dionički kapital - redovne dionice	56.210.881	56.210.881
51	II - Kapitalne rezerve	2.701.889	2.701.889
510	1. Emisiona premija	2.701.889	2.701.889
519	2. Ostale kapitalne rezerve	0	0
52	III - Revalorizacijske rezerve	-1.541.709	-11.849.663

520	1. Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	-1.541.709	-11.849.663
53	IV - Rezerve iz dobiti	149.566	149.566
530	1. Zakonske rezerve	149.566	149.566
531	2. Ostale rezerve	0	0
54	V - Neraspoređena dobit	47.306.435	47.306.435
540	1. Neraspoređena dobit ranijih godina	47.306.435	47.306.435
541	2. Neraspoređena dobit tekuće godine	0	0
55	VI - Neraspoređeni gubitak (063 do 064)	-71.480.828	-56.799.261
550	1. Nepokriveni gubitak ranijih godina	-56.799.261	-51.637.208
551	2. Nepokriveni gubitak tekuće godine	-14.681.567	-5.162.053
	E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA	3.038.426	3.038.426
	F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI	10,97	12,41
	G. IZVANBILANSNE EVIDENCIJE		
	1. Izvanbilansna aktiva	438.441	438.441
	2. Izvanbilansna pasiva	438.441	438.441

### Potraživanja Fonda

Potraživanja Fonda iznose 9.424 KM, a čine potraživanja za dividende ostvarene od slijedećih emitenata:

1. Fabrika duhana d.d. Sarajevo u iznosu od 2.163 KM,
2. "Ingram" d.d. Srebrenik u iznosu od 7.261 KM.

### Obaveze Fonda

Obaveze Fonda 31.12.2011 godine iznose 889.855 KM a struktura je prikazana u slijedeći tabeli:

Tabela 6.

Red. broj	Opis	Iznos KM
1	Depozitar- troškovi upravljanja	335.489
2	Depozitar-depozitarski poslovi	16.500
3	Duf „BOSINVEST“ d.o.o. Sarajevo	205.893
4	Duf „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla	73.779
	-obračunata provizija za 12-2011	36.221
5	Nadzorni odbor	69.581
6	Troškovi direktora Fonda	59.242
7	Dobavljači:	84.157
	-BH Telekom	304
	-RVP	11.818
	-KVP	53.221
	-MAX-MUZIC-company	328
	-SASE	16.150
	-Službeni list	50
	-Budžet Katona	45
	-Notar-Dževad Pazalija	2.241
8	Odbor za reviziju	8.164
9	Naknade za fond invalida	692
10	Naknade za šume	55
11	AFIP	82

Komisija za vrijednosne papire FBiH dana 10.11.2011. dostavila je Informaciju po obavljenom redovnom nadzoru poslovanja ZIF-a «BOSFIN» u kome je naložila Banci –depozitaru da izvrši storniranje i povrat naknade za upravljanje u iznosu od 184.513 KM. Banka to nije uradila a Društvu je naloženo da poduzme mjere za preispitivanje Ugovora o upravljanju sa Fondom broj 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010 godine. Društvo će Nadzornom odboru podnijeti Informaciju KVP o obavljenom nadzoru sa prijedlogom mjera.

### *Kapital Fonda*

Vrijednost kapitala Fonda na dan 31.12.2011. godine iznosi 33.346.235 KM a njegova struktura je slijedeća:

- upisani kapital 56.210.881 KM,
- rezerve 2.701.889 KM,
- rezerve iz dobiti 149.566 KM
- revalorizacije rezerve (1.541.709) KM,
- neraspoređena dobit 47.306.435 KM,
- nepokriveni gubitak (71.480.828) KM.

### *Prihodi i rashodi Fonda*

Skraćeni Bilans uspjeha za period 01.01.-31.12.2011.

Tabela 7.

Grupa računa	POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	4	5
	A. REALIZIRANI PRIHODI I RASHODI		
	I - Poslovni prihodi	77.984	63.961
700	1. Prihodi od dividendi	77.969	63.635
701 do 702	2. Prihodi od kamata i amortizacija prremije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća	15	326
	III - Poslovni rashodi	539.118	602.517
600	1. Naknada društvu za upravljanje	273.372	329.058
601	2. Troškovi kupnje i prodaje ulaganja	0	0
602	3. Rashod po osnovu kamata	0	0
603	4. Naknada članovima Nadzornog odbora	41.749	41.749
604	5. Naknada vanjskom revizoru	6.107	3.861
605	6. Naknada banci depozitaru	15.300	14.400
607	7. Rashodi po osnovu poreza	195	0
606, 609	8. Ostali poslovni rashodi	202.395	213.449
	IV -. Realizirani gubitak	14.220.433	0
613, 619	1. Ostali realizirani gubci	14.220.433	0
	2. Realizirani gubitak	14.681.567	538.556
	B. REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
	1. Realizovani gubitak prije oporezivanja	14.681.567	538.556
	D. REALIZIRANA DOBIT I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
	2. Realizirani gubitak poslije oporezivanja	14.681.567	538.556
	2. Smanjenje neto imovine Fonda	14.681.567	538.556
	Obična zarada po dionici		
	Razrijeđena zarada po dionici		

### *Prihodi*

U 2011 godini Fond je ostvario prihode u iznosu od 77.984 KM.  
Osnovni prihod čine dividende koje se naplaćuju od emitenata iz portfolija Fonda.

U 2011 godini ostvareni prihodi od dividendi iznose 77.969 KM ostvareni su od slijedećih emitenata:

- „Metalno“ d.d. Zenica 14.217 KM,
- „Bosnalijek“ d.d. Sarajevo 18.621 KM,
- BH Telekom d.d. Sarajevo 13.313 KM,
- JP „Elektroprivreda HZ HB“ d.d. Mostar 119 KM,
- IKB d.d. Zenica 2.252 KM,
- Fabrika duhana d.d. Sarajevo 2.163 KM,
- „Ingram“ d.d. Srebrenik 14.521 KM,
- Institut za zaštitu, ekologiju i obrazovanje d.d. Tuzla 12.763 KM.

Prihodi od kamata iznose 15 KM.

### *Rashodi*

Zakonom o investicionim fondovima propisano je koji se troškovi mogu isplaćivati iz imovine fonda. Isto tako Zakon je propisao da visina troškova koja se isplaćuje na teret imovine fonda može iznositi najviše 3,5% od iznosa prosječne godišnje neto imovine fonda.

U 2011 godini troškovi koji se isplaćuju na teret imovine Fonda iznose 1,50% od prosječne neto vrijednosti imovine.

Poslovni rashodi Fonda u 2011 godini iznose 539.118 KM a njihova struktura vidi se iz slijedeće tabele:

Tabela 8.

Grupa konta, konto	OPIS	Ostvareno 2011	% učešća
1	2	4	5
600	Naknada za upravljanje	273.372	50,71
	-Banka	164.017	
	-Duf	109.355	
603	Naknada članovima Nadzornog odbora	41.749	7,74
604	Naknada externe revizije	6.107	1,13
605	Naknada banci depozitaru	15.300	2,84
606	Troškovi bankarskih usluga	198	0,05
607	Rashodi po osnovu poreza	195	0,05
609	Ostali dozvoljeni rashodi fonda	202.197	
	1.troškovi direktora Fonda	98.926	18,35
	-bruto plaća	83.942	
	-topli obrok	3.566	
	-regres za godišni odmor	2.768	
	-putni troškovi	3.272	
	-ostali troškovi	3.237	
	-troškovi telefona	2.141	
	2.troškovi oglasa	1.463	0,27
	3.troškovi notara	2.241	0,42

	4.troškovo Odbora za reviziju	4.082	0,76
	5.troškovi taksa	150	0,03
	6.troškovi KVP	38.493	7,14
	7.troškovi RVP	8.478	1,57
	8.troškovi SASE	11.400	2,11
	9.računovodstvene usluge Banke	36.000	6,68
	10.ostali troškovi	964	0,18
	UKUPNO	539.118	100,00

Realizovani gubici od usklađivanja imovine Fonda iznose 14.220.433 KM.

#### *Promjene u neto sredstva Fonda*

Neto sredstva Fonda u odnosu na početak godine manja su za 4.373.614 KM, a što je rezultat kretanja cijena dionica na tržištu vrijednosnih papira kao i primjene Pravilnika o utvrđivanju neto vrijednosti imovine Fonda.

Pregled promjena u neto sredstvima Fonda vidi se u slijedećoj tabeli.

Izvršaj o promjenama neto imovine Fonda  
za period 01.01.-31.12.2011.

Tabela 9.

Redni broj	POZICIJA	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	4	5
1	Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda (302 do 306)	-4.373.614	-5.162.053
2	Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-14.681.567	-538.556
3	Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja	0	0
4	Revalorizacijske rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	10.307.954	-4.623.497
5	Revalorizacijske rezerve po osnovu derivata		
6	Revalorizacijske rezerve nekretninskih i rizičnih Fondova		
7	Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/dionicmama Fonda (308-309)	0	0
8	Povećanje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		
9	Smanjenje po osnovu izdatih udjela/dionica Fonda		
10	Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda (301+308-309)	-4.373.614	-5.162.053
11	Neto imovina	33.346.235	37.719.848
12	Na početku razdoblja	37.719.848	42.881.901
13	Na kraju razdoblja	33.346.235	37.719.848
14	Broj udjela/dionica Fonda u periodu		
15	Broj udjela/dionica Fonda na početku razdoblja	3.038.426	3.038.426
16	Izdati udjeli/dionice u toku razdoblja		
17	Povućeni udjeli/dionice u toku razdoblja		
18	Broj udjela/dionica Fonda na kraju razdoblja	3.038.426	3.038.426

### *Izveštaj o gotovinskim tokovima*

Kao što je u ranijim obrazloženjima navedeno Fond nije imao kupovina ni prodaja dionica a novčana sredstva ostvarivao je samo naplatom dividendi koje nisu bile dovoljene za plaćanje obaveza. U slijedećem pregledu prikazano je kretanje novčanih sredstava Fonda za period 01.01. do 31.12.2011 godine.

Tabela 10.

OPIS	Tekuća godina	Prethodna godina	Index
1	3	4	5
A. Novčani tokovi iz poslovne aktivnosti			
I Priljevi gotovine iz poslovnih aktivnosti	68.561	63.961	107,2
1. Priljevi po osnovu prodaje ulaganja	0	0	
2. Priljevi po osnovu dividendi	68.546	63.635	107,7
3. Priljevi po osnovu kamata	15	326	4,6
4. Priljevi po osnovu refundiranja rashoda	0	0	
5. Ostali priljevi od operativnih aktivnosti	0	0	
II Odljevi gotovine iz operativnih aktivnosti	60.141	558.744	10,7
1. Odljevi po osnovu ulaganja	0	0	
2. Odljevi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	0	
3. Odljevi po osnovu ostalih ulaganja	0	0	
4. Odljevi po osnovu naknada društvu za upravljanje	0	262.368	
5. Odljevi po osnovu rashoda za kamate	0	0	
6. Odljevi po osnovu troškova kupnje i prodaje VP	0		
7. Odljevi po osnovu naknade eksternom revizoru	6.107	3.861	158,2
8. Odljevi po osnovu troškova banke depozitara	0	121.225	
9. Odljevi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	54.033	171.90	31,5
10. Odljevi po osnovu poreza na dobit	0	0	
11. Odljevi po osnovu ostalih rashoda	0	0	
III Neto priljev gotovine iz poslovnih aktivnosti	8.420	0	96,4
IV Neto odljev gotovine iz operativnih aktivnosti	0	494.783	0
B. Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja			
I Priljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	231.994	
1. Priljev od izdavanja udjela/emisije dionica			
2. Priljev po osnovu zaduženja		231.994	
II Odljevi gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0	
1. Odljevi po osnovu razduživanja			
2. Odljevi po osnovu dividendi			
3. Odljevi po osnovu učešća u dobiti			
III Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	231.994	
IV Neto odljev gotovine iz aktivnosti finansiranja	0	0	
C. Ukupni priljevi gotovine	68.561	295.955	23,2
D. Ukupni odljevi gotovine	60.141	558.744	10,8
E. NETO PRILJEV GOTOVINE	8.420	0	
F. NETO ODLJEV GOTOVINE	0	262.789	

G. Gotovina na početku razdoblja	6.775	269.564	2,
H. Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine			
I. Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine			
J. Gotovina na kraju razdoblja	15.195	6.775	224,3

### 3.Strategija razvoja za naredni period

Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine Fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata

Odlukom Skupštine dioničara ZIF «BOSFIN» d.d. Sarajevo, a nakon provedene procedure izbora , prenjeto je pravo upravljanja na DUF «EURO-INVESTMENT» d.d. Tuzla.

Društvo je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dobilo dozvolu za upravljanje Fondom čime je započelo zvanično upravljanje fondom od 01.10.2011.

Kako se u portfoliju Fonda nalazi 15 zajedničkih emitenata sa ZIF-om «EUROFOND-1» d.d Tuzla kojim upravlja isto Društvo, Zakonska obaveza je da se do 30.06.2012 godine izvrši usklađivanje strukture imovine do visine od 25%.

Imajući u vidu navedene obaveze kao i da Fond u više od godinu dana nije imao nikakvih investicionih aktivnosti, investiciona politika biće usmjerena na:

- prodaja dionica emitenata kod kojih je veće učešće od dozvoljenog,
- prodaja dionica emitenata kod kojih Fond ima malo učešće a može brzo doći do sredstava potrebnih za izmirenje obaveza, imajući u vidu da povjerioci vrše utuženje i može doći do blokade računa,
- prodaja dionica emitenata koji analizom pokazuju da će im vrijednost i dalje opadati a mogu doći u stečaj,
- restrukturiranje portfolija Fonda ulaganjem u imovinu u cilju povećanja njene vrijednosti i likvidnosti .

Politika ulaganja i upravljanja portfolijem podrazumijeva praćenje kretanja stanja na tržištu kapitala a posebno prikupljanje i analiziranje informacija o poslovanju emitenata iz portfolija Fonda, kao i emitenata čije dionice predstavljaju potencijalnu investiciju, a u cilju povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Osnovni ciljevi u realizaciji investicione politike Fonda definisani su kroz:

- usklađivanje strukture imovine Fonda,
- politiku ulaganja i restrukturiranja portfolija Fonda,
- održavanje likvidnosti Fonda

#### *Usklađivanje strukture imovine Fonda*

Osnov za izradu politike upravljanja portfolijem Fonda kao sastavnim dijelom investicione politike je struktura portfolija, kao i obavza usklađivanja imovine Fonda u skladu sa Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH.



Društvo je izradilo plan usaglašavanja strukture imovine koji je usvojen od strane Nadzornog odbora Fonda i u narednom periodu će preduzeti sve neophodne mjere da se ulaganje u navedenim emitentima uskladi sa Zakonom, vodeći računa o imovini Fonda i interesima dioničara Fonda.

Društvo će prodavati i iznad potrebnog procenta usaglašavanja, ovisno od stanja na tržištu i stanja emitenta, a sve u cilju likvidnosti, očuvanja i povećanja vrijednosti imovine Fonda.

### *Politika ulaganja restrukturiranja portfolija Fonda*

Politika ulaganja obuhvata aktivnost na definisanju i analizi stanja emitanata iz portfolija Fonda, emitenata sa tržišta kapitala, a s ciljem ulaganja sredstava i očuvanje vrijednosti imovine Fonda.

Politika ulaganja pretpostavlja da se pri donošenju odluka o prodaji odnosno kupovini dionica emitenata, sačini analiza i procjena vrijednosti emitenata čije dionice će biti ponuđene na tržištu, odnosno koje imamo namjeru za kupovinu.

Politika ulaganja temeljiće se na realnim procjenama vrijednosti emitenata u čije se dionice želi ulagati gledajući dugoročniji period.

Restrukturiranje portfolija Fonda će se vršiti kroz planirane aktivnosti kupovine i prodaje vrijednosnih papira. Imajući u vidu stanje na tržištu vrijednosnih papira kao i opštu ekonomsku situaciju u zemlji i svijetu ovaj proces će biti težak ali nepohodno je i dalje raditi na prodaji rizične i nelikvidne imovine.

Za normalno funkcionisanje Fonda nastojaće se što prije obezbijediti sredstva za plaćanje obaveza, a to podrazumijeva i prodaju likvidnih dionica koji imaju malo učešće u imovini Fonda.

Fond će obezbijediti novčana sredstva na tri načina i to:

1. trgovanjem dionica na tržištu kapitala,
2. iz dobiti emitenata iz portfolija Fonda,
3. drugih prihoda Fonda

### *Upravljanje rizicima*

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima broj: 636-I/11 od 05.08.2011 godine donešenom od strane Uprave Društva.

Pravilnikom, kao i Statutom i Prospektom Fonda identificirani su sljedeći rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- *rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik)*

promjena vrijednosti vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti ili nezadovoljavajućeg rasta imovine Fonda,

za izračunavanje praćenja rizika cijena upotrebljava se metoda VAR (value at risk) s intervalom od 95%, a izračunava se vrši jednom sedmično.

Upravljanje ovom vrstom rizika se vrši pažljivim odabirom vrijednosnih papira, vlasničkih ili dužničkih i njihovo uključivanje u portfolij

*-rizik promjene kursa (valutni rizik)*

imovina Fonda može biti investirana u vrijednosne papire i na stranim tržištima i u različitim valutama, u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima, čime se taj dio imovine izlaže riziku depresijacije kursa pojedine valute u odnosu na KM.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja valutnog rizika Društvo će koristiti mjesečni Value at risk (VaR) metod za izračunavanje najvećeg mogućeg gubitka koji može uslijediti zbog uticaja tržišnih faktora, sa intervalom od 95%.

*- kreditni rizik*

kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitent dužničkih vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda neće biti u mogućnosti da djelimično ili u cijelosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospjeća, što može negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda, a u slučaju kupovine stranih dužničkih vrijednosnih papira kreditni rizik se utvrđuje i mjeri uz pomoć ocjene boniteta emitenta od strane renomiranih bonitetnih kuća (S&P, Fitch, Moody's...).

*- rizik likvidnosti*

rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obveza, Fond nema obveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obavezama koje proizilaze iz upravljanja imovinom Fonda, koje se u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.

*-rizik promjene poreskih propisa*

rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjavanja prinosa na uloženu imovinu u Fond, a ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva.

*-operativni rizik*

operativni rizik predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda, uslijed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja, a u cilju minimiziranja ovog rizika, uspostavljene su striktno interne procedure u svim segmentima poslovanja Društva.

Praćenje rizika se vrši na dnevnoj razini, na temelju dostupnih internih i eksternih informacija koje su bitne sa stanovišta praćenja i upravljanja rizikom i minimalno jednom sedmično se vrši njihov izračun.

Za praćenje, mjerenje i izvještavanje o rizicima zadužen je Middle Office Društva.

Izvještaji o rizicima moraju da predstavljaju trenutno stanje, tačno i pravovremeno.

## 4.Ostale informacije

### 4.1. Izvještaji u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji u FBiH

Tabela 11. Izvještaji u skladu sa čl.40. i 41. Zakona o računovodstvu i reviziji FBiH

<b>1.Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskih izvještaja</b>	U periodu od 31.12.2011.godine do datuma predaje finansijskih izvještaja nije bilo značajnih postbilansnih događaja u smislu MRS10
<b>2.Očekivani budući razvoj Fonda</b>	Investicioni cilj Fonda je ostvarivanje stabilnih prinosa na duži rok kroz ulaganje imovine fonda u dionice domaćih i inostranih emitenata, u skladu sa zakonom i drugim propisima Komisije.
<b>3.Aktivnosti u vezi sa istraživanjem i razvojem</b>	Fond nema aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu MRS38
<b>4.Informacija o otkupu vlastitih dionica</b>	Nije bilo sticanja vlastitih dionica
<b>5.Informacija o poslovnim segmentima Fonda</b>	Fond nema posebnih segmenata u smislu MRS14
<b>6.Korišteni finansijski instrumenti za procjenu finansijskog položaja i uspješnosti Fonda</b>	Ukupna i neto vrijednost imovine Fonda po dionici.
<b>7.Ciljevi i politike Fonda u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima</b>	Opcijski i terminski poslovi i drugi instrumenti i tehnike dozvoljeni su samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda uz uvažavanje načela sigurnosti,profitabilnosti,likvidnosti i disperzije rizika.
<b>8.Izloženost rizicima u poslovanju Fonda</b>	Rizik ulaganja na tržištu kapitala gdje postoji mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan. Nezadovoljavajući ili negativan prinos može nastati kao posljedica sljedećih rizika: rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik), rizik promjene kursa (valutni rizik),kreditni rizik, rizik likvidnosti,rizik promjene poreskih propisa,operativni rizik.
<b>9.Mjere preduzete na zaštiti životne sredine</b>	Pri donošenju bilo koje poslovne odluke uzima se u obzir ne samo ekonomska isplativost poslovanja, nego i njena društvena i ekološka odgovornost.
<b>10.Prikaz primjenjenih pravila korporativnog upravljanja</b>	Ključna načela korporativnog upravljanja u Fondu se ostvaruju kroz: (1) zaštitu prava dioničara, (2) uspostavu strukture koja omogućava postavljanje strateških ciljeva i afirmiranje temeljnih korporativnih vrijednosti te adekvatne infrastrukture radi njihova realiziranja i praćenja, što se, između ostaloga, ostvaruje nadzorom poslovnih aktivnosti od strane Nadzornog odbora. (3) uspješnu suradnju Nadzornog odbora i Uprave Fonda sa Upravom Društva,, (4) dobre i transparentne odnose i komunikaciju između svih tijela Fonda, dioničara, klijenata Fonda i javnosti.

#### 4.2. Objavljivanje u skladu sa članom 69. Zakona o investicijskim fondovima

Tabela 12.

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Iznos u KM	Broj dionica Fonda
Aziz Šunje	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 13.916-nije bilo isplata	540 dionica
Simon Zdolšek	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 13.916-nije bilo isplata	Ne posjeduje
Matea Vidnar	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 13.916-nije bilo isplata	Ne posjeduje

#### 4.3. Informacije o određenim osobama koje imaju "kontrolni" ili "značajan utjecaj" na poslovnu politiku Društva ili Fonda

U sledećoj tabeli su prikazana pravna i fizička lica koja mogu imati direktan ili indirektan uticaj na odluke Društva ili Fonda, na osnovu javno dostupnih informacija i informacija od strane KVP, kao i druga povezana lica u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

Tabela 13.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	<b>Nadzorni odbor Društva</b>	
1	Ljubo Peče, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Igor Mihajlović, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Anton Tropenauer, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	<b>Uprava Društva</b>	
1	Zvonimir Iveljić, direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
2	Esad Omerović, izvršni direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
	<b>Osobe s 5% ili više dionica Društva-direktno</b>	
1	Kam-bus d.d. Kamnik	vlasnik 69,97% dionica Društva
2	Cetis d.d. Zagreb	vlasnik 27,00% dionica Društva
	<b>Indirektno</b>	
1.	Alpetour dd Kranj	Vlasnik 99,14% dionica Kam-bus d.d. Kamnik
2.	Cetis d.d. Celje	Vlasnik 100% dionica Cetis d.d. Zagreb
	<b>Nadzorni odbor Fonda</b>	
1	Aziz Šunje, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Simon Zdolšek, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Matea Vidnar, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	<b>Uprava Fonda</b>	
1	Ekrem Čagalj	temeljem članstva u Upravi Fonda-posjeduje 1.000 dionica Fonda
	<b>osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno</b>	
1	DSZ d.d. Ljubljana	vlasnik 11,62% dionica Fonda
2	QWEST Investment limited Limassol, CYP.	vlasnik 8,72% dionica Fonda
	<b>Indirektno</b>	Ne raspolazemo informacijama
	<b>Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom</b>	
1.	Raiffeisen bank dd Sarajevo	Ugovor o obavljanju revizorskih poslova
2.	ZUKO d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova

#### 4.4. Transakcije sa povezanim osobama

U izvještajnom periodu, na osnovu nama dostupnih informacija, nije bilo transakcija sa povezanim osobama u smislu MRS 24-Objavljivanja povezanih osoba.

Nadzornom odboru Fonda su obračunate mjesečne naknada čija je visina utvrđena Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Članovima Odbora za reviziju Fonda i obračunate naknada čija je visina utvrđena Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Direktoru Fonda obračunava se mjesečna plaća koja je isplaćena za prvih šest mjeseci 2011 godine, po osnovu Ugovora o radu.

Raiffeisen bank d.d. Sarajevo vrši se obračun provizije od 01.01.do 30.09.2011. u skladu sa Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Društvu za upravljanje fondovima «EURO-INVESTMENT» d.d. vrši se obračun provizije od 01.10.2011. u skladu sa Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Raiffeisen bank dd Sarajevo, po osnovu Ugovora o upravljanju, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

## 6. Posebne informacije Fonda

U skladu sa propisima Komisije u slijedećim pregledima prikazani su dodatni podaci o poslovanju Fonda.

#### *1. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici na dan 31.12.2011.*

Redni broj	Opis	Ukupona vrijednost na dana izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2	3	4
1.	Dionice	34.211.471	99,9281
2.	Obveznice	0	0,0000
3.	Ostali vrijednosni papiri	0	0,0000
4.	Depoziti i plasmani	0	0,0000
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	15.195	0,0444
6.	Nekretnine	0	0,0000
7.	Ostala imovina (potr.za divid.)	9.424	0,0275
I	UKUPNA IMOVINA	34.236.089	100,0000
II	UKUPNE OBAVEZE	889.855	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	33.346.235	
IV	BROJ UDJELA	0	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO UDJELU	0	

*2. Učešće troškova po vrstama koj se naplaćuju iz imovine Fonda*

Vrsta troška	Iznos	Udio %
Naknada društvu za upravljanje	273.372	50,7073
Naknada Registru vrijednosnih papira	8.478	1,5726
Naknada banci depozitaru	15.300	2,8380
Naknada za reviziju	6.107	1,1328
Naknada za računovodstvo	0	0,0000
Naknade KVP	38.493	7,1399
Troškovi objave obavještenja	1.463	0,2713
Naknade i troškovi nadzornog odbora	41.749	7,7439
Naknada Odboru za reviziju	4.082	0,7571
Naknada Sarajevskoj berzi	11.400	2,1146
Bruto plaća i naknade direktora Fonda	90.276	16,7452
Troškovi služ. puta i ost. troš. dir. Fonda	6.510	1,2075
Provizija banke	199	0,0368
Naknade banci po osnovu stvarnih troškova	36.000	6,6776
Troškovi telefona	2.141	0,3971
Naknada Fondu invalida	692	0,1284
Takse	300	0,0556
Usluge notara	2.241	0,4156
Ostali troškovi	316	0,0586
<b>Ukupni troškovi:</b>	<b>539.118</b>	<b>100,00</b>
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda	36.037.571	
Udio troškova u godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda %	1,4960	

*3. Izvještaj o vrijednosti i cijeni dionice Fonda za period 01.01.-31.12.*

Udio/dionica fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije godine		
			2009	2008	2007
Najniža vrijednost	32.511.158	37.585.330	42.902.575	58.494.411	46.649.938
Najviša vrijednost	38.375.320	45.697.927	62.078.181	68.415.873	84.308.940
Najniža cijena	2,14	2,45	2,92	6,09	8,00
Najviša cijena	2,84	3,17	6,50	15,81	18,84

*4. Izvještaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01.- 31.12.2011.*

R br. 1	Pozicija imovina 2	Tekuća godina 3	Prethodna godina 4
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	37.719.848,	42.881.901
2.	Broj udjela/dionica na početku perioda	3.038.426	3.038.426
3.	Vrijednost udjela po početku perioda	0	0
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fonda po udjelu/na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	33.346.235	37.719.848
2.	Broj udjela/dionica na kraju perioda	3.038.426	3.038.4260
3.	Vrijednost udjela po kraju perioda	0	0
<b>III</b>	<b>Finasijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,015	0,014
2.	Odnos prosječne realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,00	0,00
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	0,00	0,00
4.	Stopa prinosa na neto imovinu	-11,59	-12,04

Uprava Društva:

\_\_\_\_\_  
Esad Omerović

\_\_\_\_\_  
Zvonimir Iveljić