

***ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM  
"EUROFOND-1" D. D.***

***TUZLA***

**IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O PROVEDENOJ REVIZIJI  
FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA**

**ZA OBRAČUNSKI PERIOD  
OD 01.01. DO 31.12.2011. GODINE**

**Zenica, mart 2012. godine**

## Sadržaj:

## Stranica

Izjava uprave o odgovornosti za finansijske izvještaje .....	2
Izvještaj nezavisnog revizora .....	3
Bilans stanja .....	5
Bilans uspjeha .....	6
Izvještaj o gotovinskim tokovima .....	7
Izvještaj o promjenama neto imovine.....	8
Neto vrijednost imovine Fonda .....	9
Opći podaci .....	10
Pravni status .....	11
Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja.....	12
Osnovne računovodstvene politike .....	12
Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima .....	17
Napomene uz finansijske izvještaje .....	19-30

## DODATAK

Obrazac 1 – Bilans stanja na dan 31.12.2011. godine

Obrazac 2 – Izvještaj o vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima na dan 31.12.2011. godine

Obrazac 3 – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2011. godine

Obrazac 4 – Izvještaj o promjenama neto imovine za period 01.01.- 31.12.2011. godine

Obrazac 5 – Izvještaj o gotovinskim tokovima za period 01.01.- 31.12.2011. godine

Obrazac 6 – Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima fonda za period 01.01.-31.12.2011. godine

Obrazac 7 –Izvještaj o brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama za period 01.01.- 31.12.2011. godine

Obrazac 8 - Izvještaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda

Obrazac 9 - Izvještaj o vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica sa stanjem na dan 31.12.2011. godine

Obrazac 10 – Izvještaj o usaglašenosti ulaganja fonda sa propisanim kriterijima prema Zakonu

### **Odgovornost za finansijske izvještaje**

Uprava Društva i Fonda je dužna da vodi knjigovodstvo i sastavlja i podnosi finansijske izvještaje u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koja je osnovni temelj računovodstva prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja, tako da finansijski izvještaji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla (u daljem tekstu Fond), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeni period.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvata sljedeće:

- Odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- Davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- Postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- Sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

Muftije Muhameda efendije Kurta 1.  
Tuzla  
Bosna i Hercegovina

Datum: 19.03.2012. godine

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Dioničarima Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom "EUROFOND-1" d.d. Tuzla**

Obavili smo reviziju Bilansa stanja ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla (Fond) na dan 31.12.2011. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama na neto imovini, kao i Bilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2011. godine.

Revizijom smo obuhvatili Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda za 2011. godinu koji sadrži obrazloženje poslovnih rezultata, promjena u portfoliju i planiranu strategiju ulaganja u nastupajućem periodu.

Odgovornost za ove finansijske izvještaje snosi uprava Društva za upravljanje i Fonda.

Naša odgovornost svodi se na izražavanje mišljenja o tim finansijskim izvještajima na temelju provedene revizije.

### **Temelj za izražavanje mišljenja**

Obavili smo reviziju u skladu s Međunarodnim standardima revizije, te Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara. Međunarodni standardi revizije zahtijevaju planiranje i obavljanje revizije tako da ona pruži razumno uvjerenje o tome ima li u finansijskim izvještajima značajnih grešaka.

Revizija je uključila ispitivanje, testiranje i prikupljanje dokaza koji potvrđuju iznose i objave u finansijskim izvještajima. Revizija je također obuhvatila ocjenu primjenjenih računovodstvenih načela, kao i vrjednovanje sveukupne prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

### **Značajke koje utiču na revizorsko mišljenje**

Kao što je potpunije objašnjeno u dijelu - Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja, ovi finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenom praksom propisanom ili odobrenom od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

## Mišljenje


Prema našem mišljenju, uvažavajući navedeno u značajkama, finansijski izvještaji, uključujući i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda, prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla na dan 31.12.2011. godine. Izvještaji su izrađeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Zakonom o računovodstvu i reviziji FBiH, te računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije, odnosno sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su prevedeni i objavljeni od strane Komisije za računovodstvo i reviziju BiH.

Za bolje razumijevanje finansijskih izvještaja i obima naše revizije, mišljenje je neophodno čitati zajedno s pratećim napomenama u našem revizorskom izvještaju.

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica

  
Jasminka Lončarić, direktor



  
Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Zenica, 19.03.2012. godine

# ***Bilans stanja*** ***na dan 31.12.2011.***

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	Napomena	2011.	2010.
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>		<b>29.465.136</b>	<b>25.560.198</b>
<b>I - Gotovina</b>	<b>1</b>	<b>146.814</b>	<b>447.432</b>
<b>II – Ulaganja fonda</b>	<b>2</b>	<b>29.317.240</b>	<b>25.112.594</b>
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2.1	29.317.240	25.013.068
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeća	2.2	0	99.526
<b>III - Potraživanja</b>	<b>3</b>	<b>1.082</b>	<b>172</b>
Potraživanja po osnovu kamate		52	172
Ostala potraživanja		1.030	0
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>4</b>	<b>1.052.692</b>	<b>798.658</b>
<b>I - Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>4.1</b>	<b>12.410</b>	<b>12.967</b>
Obaveze prema banci depozitaru		1.500	1.500
Ostale obaveze iz poslovanja		10.910	11.467
<b>II – Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>4.2</b>	<b>972.137</b>	<b>719.398</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje		968.116	693.085
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		4.022	26.313
<b>III – Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>4.3</b>	<b>68.145</b>	<b>66.293</b>
<b>C. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>5</b>	<b>28.412.444</b>	<b>24.761.540</b>
<b>D. KAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>28.412.444</b>	<b>24.761.540</b>
<b>I – Osnovni kapital</b>	<b>5.1</b>	<b>64.985.958</b>	<b>64.985.958</b>
Dionički kapital – redovne akcije		64.985.958	64.985.958
<b>II – Kapitalne rezerve</b>		<b>3.184.128</b>	<b>3.184.128</b>
Emisiona premija		3.184.128	3.184.128
<b>III – Revalorizacijske rezerve</b>		<b>-7.019.577</b>	<b>-16.031.552</b>
Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	5.2	-6.317.619	-14.428.397
Ostale revalorizacijske rezerve	5.3	-701.958	-1.603.155
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>		<b>850.799</b>	<b>850.799</b>
Ostale rezerve		850.799	850.799
<b>V – Neraspoređena dobit</b>		<b>7.191.250</b>	<b>7.191.250</b>
Neraspoređena dobit ranijih godina		7.191.250	7.191.250
<b>VI - Nepokriveni gubitak</b>		<b>-40.780.114</b>	<b>-35.419.043</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-35.419.043	-34.906.459
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-5.361.071	-512.584
<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>		<b>3.610.331</b>	<b>3.610.331</b>
<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI</b>		<b>7,87</b>	<b>6,86</b>
<b>G. IZVANBILANSNA EVIDENCIJA</b>			
Izvanbilansna aktiva		6.363.314	6.602.435
Izvanbilansna pasiva		6.363.314	6.602.435

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio Bilansa stanja.  
Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 19.03.2012. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

# ***Bilans uspjeha za period***

## **01.01. - 31.12.2011.**

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	napomena	2011.	2010.
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>I-Poslovni prihodi</b>	6.1	<b>203.122</b>	<b>267.122</b>
Prihodi od dividendi		184.572	267.122
Ostali poslovni prihodi		18.550	0
<b>II-Realizovana dobit</b>	6.2	<b>214.922</b>	<b>218.984</b>
Ostali realizovani dobici		214.922	218.984
<b>III-Poslovni rashodi</b>	7.1	<b>1.035.791</b>	<b>999.397</b>
Naknada društvu za upravljanje		836.317	824.365
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		125	3.209
Naknada članovima NO		36.457	34.542
Naknada vanjskom revizoru		5.850	4.680
Naknada banci depozitaru		18.000	16.200
Ostali poslovni rashodi Fonda		139.042	116.401
<b>IV-Realizovani gubitak</b>	7.2	<b>4.743.665</b>	<b>0</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		59.336	0
Ostali realizovani gubici		4.684.329	0
<b>V-REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>			
<b>Realizovani gubitak (I+II-III-IV)</b>		<b>-5.361.412</b>	<b>-513.291</b>
<b>VI-Finansijski prihodi</b>	7.3	<b>341</b>	<b>707</b>
Prihodi od kamata		341	707
<b>B. REALIZOVANI DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		-5.361.071	-512.584
<b>C. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		-5.361.071	-512.584
<b>D. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
Smanjenje neto imovine Fonda		-5.361.071	-512.584

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 19.03.2012. godine

---

 Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

---

 Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

( u konvertibilnim markama – KM )		
Opis	2011.	2010.
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b>I – Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>505.006</b>	<b>630.662</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	320.007	356.235
Prilivi po osnovu dividendi	184.572	267.122
Prilivi po osnovu kamata	427	1.041
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	0	6.264
<b>II – Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>805.624</b>	<b>767.458</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	41.421	113.000
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	579.884	477.308
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	125	3.145
Odlivi po osnovu naknada eksternom revizoru	7.605	4.680
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	18.000	15.900
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	158.589	153.425
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>-300.618</b>	<b>-136.796</b>
<b>B. Ukupni prilivi gotovine</b>	<b>505.006</b>	<b>630.662</b>
<b>C. Ukupni odlivi gotovine</b>	<b>805.624</b>	<b>767.458</b>
<b>D. NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<b>-300.618</b>	<b>-136.796</b>
<b>E. Gotovina na početku perioda</b>	<b>447.432</b>	<b>584.228</b>
<b>F. Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>146.814</b>	<b>447.432</b>

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 19.03.2012. godine

\_\_\_\_\_  
Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

\_\_\_\_\_  
Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla



*( u konvertibilnim markama – KM )*

Opis	2011.	2010.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>3.650.904</b>	<b>-5.525.242</b>
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-5.361.071	-512.584
Revalorizacija rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	9.011.975	-5.012.658
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda</b>	<b>3.650.904</b>	<b>-5.525.242</b>
 <b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	24.761.540	30.286.782
Na kraju perioda	28.412.444	24.761.540
 <b>Broj udjela/dionica Fonda u periodu</b>		
Broj udjela/dionica Fonda na početku perioda	3.610.331	3.610.331
Broj udjela/dionica na kraju perioda	3.610.331	3.610.331

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 19.03.2012. godine

---

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

---

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

**GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2011. GODINU**

(u konvertibilnim markama – KM )

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	25.154.647,49	24.383.231,34	3.610.331	6,97
II	27.185.367,15	25.111.437,63	3.610.331	7,53
III	29.781.990,85	28.072.700,74	3.610.331	8,25
IV	29.962.267,18	27.770.565,96	3.610.331	8,30
V	29.472.013,09	27.369.497,08	3.610.331	8,16
VI	31.438.041,40	30.047.948,22	3.610.331	8,71
VII	31.934.708,32	30.476.883,57	3.610.331	8,85
VIII	31.917.970,90	30.457.635,53	3.610.331	8,84
IX	31.813.108,91	30.510.178,12	3.610.331	8,81
X	29.451.621,41	27.177.001,50	3.610.331	8,16
XI	29.281.238,49	27.041.784,12	3.610.331	8,11
XII	28.464.064,75	26.107.965,87	3.610.331	7,88
<b>PROSJEK</b>	<b>29.654.753,33</b>	<b>27.877.235,81</b>	<b>3.610.331</b>	<b>8,21</b>

PROCENAT PROVIZIJE	3%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	836.317,07
PROVIZIJA U NOVCU	836.317,07

**Obračun neto vrijednosti** izvršen je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo u skladu s Pravilnikom, a provjerava Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina, banka depozitar (po Ugovoru o poslovima depozitara broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine).

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 836.317,07 KM.

Obračun provizije izvršen je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

**Naziv:** Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom “EUROFOND-1” d.d. Tuzla

**Sjedište:** Tuzla, Muftije Muhameda efendije Kurta 1.

**Identifikacijski broj:** U skladu s Uvjerenjem o poreznoj registraciji od 30.09.2009. godine, identifikacijski broj Fonda je 4209079830004.

**Djelatnost:** Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti sa šifrom 64.30 (Obavještenje Federalnog zavoda za statistiku broj: 04-32.5-1/11 od 12.04.2011. godine).

**Upravu Fonda** čini Direktor Admir Svrakić, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: 372-I-/09 od 02.12.2009. godine.

**Nadzorni odbor Fonda**, imenovan Odlukom Skupštine broj: 57-1/11 od 01.02.2011. godine, čine:

- Franc Ješovnik, dipl.ecc. - predsjednik,
- Silvo Zorec, dipl.ecc. - član,
- dr.sci. Kadrija Hodžić, dipl.ecc. - član,

U periodu do 01.02.2011. godine Nadzorni odbor djelovao je u sastavu:

- Franc Ješovnik, dipl.ecc. - predsjednik,
- dr.sci. Kadrija Hodžić, dipl.ecc. - član,
- Mato Marković, dipl.ecc. - član.

Isti je razriješen Odlukom 56-I/11 od 01.02.2011. godine.

**Odbor za reviziju Fonda** imenovan Odlukom Skupštine broj: 59-1/11 od 01.02.2011. godine, čine:

- Fuad Glibanović, dipl.ecc. - predsjednik,
- Sead Avdić, dipl.ecc. - član,
- Muhamed Muharemović, dipl.ecc. – član.

U periodu do 01.02.2011. godine Odbor za reviziju djelovao je u sastavu:

- Fuad Glibanović, dipl.ecc. - predsjednik,
- Sead Avdić, dipl.ecc. - član,
- Ismeta Jakupović Divković, dipl.ecc. – član.

Isti je razriješen Odlukom Skupštine 58-I/11 od 01.02.2011. godine.

**Sekretar Fonda** – Snježana Šindrić iz Tuzle

**Certificirani računovoda:** Refija Kešetović iz Tuzle

**Upis u sudski registar**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli, Rješenjem broj: 032-0-Reg-11-000420 od 23.03.2011. godine, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958 KM. Kao lice ovlašteno za zastupanje upisan je Admir Svrakić, direktor, bez ograničenja ovlaštenja.

**Upis u registar fondova**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire, Rješenjem broj: 05/1-19-575/09 od 16.12.2009. godine, pod identifikacijskim brojem ZJP-031-08. Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upravlja Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire broj: 05/1-19-62/11 od 10.03.2011. godine u registar fondova upisana je promjena članova Nadzornog odbora Fonda.

Promjena članova Nadzornog odbora Društva za upravljanje upisana je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/1-19-199/11 od 23.06.2011. godine.

**Dioničari**

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 27.02.2012. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

<b>Dioničar</b>	<b>Procenat učešća</b>	<b>Tip računa</b>
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	9,9052%	Skrbnički
ZVON ENA Holding d.d. Maribor	5,2725%	Vlasnički
I.J.Storitve d.d. Ljubljana	4,9525%	Vlasnički
Raiffeisen bank d.d. Bosna i Hercegovina	4,4275%	Skrbnički
DZS d.d. Ljubljana	3,5687%	Vlasnički
I.J. Nasveti d.d. Ljubljana	3,0211%	Vlasnički
UniCredit bank d.d. Mostar	3,0196%	Skrbnički
AA Kapital Brokers d.d. Bihać	2,9083%	Vlasnički
Kesten Rudo Travnik	2,1123%	Vlasnički
Mirsada Slanjankić iz Sarajeva	1,8242%	Vlasnički

### **Izvještaj o usklađenosti**

Finansijski izvještaji su sastavljeni u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

Izvještaji su pripremljeni u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara (Sl. novine FBiH 37/10), te Zakonom o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08).

Neto vrijednost imovine Fonda je evidentirana u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

### **Osnova za sastavljanje izvještaja**

Finansijski izvještaji sastavljani su po načelu istorijskog troška, te načelu nastanka događaja, pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

### **Funkcionalna valuta i valuta prezentacije**

Finansijski izvještaji su pripremljeni u valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilna marka (KM) koja je ujedno i funkcionalna valuta društva. Sve finansijske informacije predstavljene su konvertibilnim markama.

## ***Osnovne računovodstvene politike***

---

### ***(a) Priznavanje prihoda***

Prihodi se mjere po fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja. Prihod se priznaje ako istodobno porastu sredstva ili se smanje obaveze. Kod priznavanja prihoda proizašlih iz pojedinih poslovnih aktivnosti primjenjuju se kriteriji zahtjevani MRS-om 18.

Najvažniji prihodi koje Fond može da ostvari su poslovni prihodi, odnosno prihodi od dividendi, kamata i kapitalni dobici.

#### **Poslovni prihodi Fonda:**

Prihodi od dividendi obuhvaćaju prihode po osnovu ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje Fond drži u svom portfelju. Dividenda kao prihod Fonda se knjiži po donošenja odluke o isplati dividende.

Prihodi od kamata, predstavljaju prihode od kamata koje Fond ostvaruje po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i po osnovu depozita.

Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospijeca, iskazuje se amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

Prihodi od transakcija su realizirani dobici kojima se obuhvataju dobici koji nastaju pri prodaji vrijednosnih papira, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina.

Realizirani dobici na prodaji vrijednosnih papira, obuhvataju dobitke ostvarene prodajom vrijednosnih papira po cijenama višim od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirane pozitivne kursne razlike, obuhvataju dobitke po osnovu rasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada valute u kojoj su iskazane obaveze.

Finansijski prihodi Fonda predstavljaju prihode kojim se obuhvaćaju prihodi od kamata i ostali finansijski prihodi, osim kamata po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i dividendi, jer one za investicijske fondove predstavljaju poslovne prihode.

Kao prihodi od kamata iskazuju se prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju.

Ostali finansijski prihodi su finansijski prihodi koji nisu obuhvaćeni na drugim računima navedene grupe.

#### **(b) Priznavanje rashoda**

Rashodi Fonda knjiže se prema iznosu utvrđenom u skladu sa ugovorom, računom dobavljača ili drugim dokumentom.

Svi troškovi i rashodi koji se odnose na obračunski period obuhvataju u finansijskim izvještajima (načelo nastanka događaja).

Rashodi po osnovu realizovanih gubitaka od transakcija se evidentiraju u poslovnim knjigama na dan trgovanja.

Poslovni rashodi su rashodi koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda i predstavljaju troškove Fonda koji se obračunavaju i direktno plaćaju:

- a) naknada Društvu u skladu sa odredbama Statuta, Prospekta i Ugovora o upravljanju,
- b) naknada banci depozitaru,
- c) naknada i troškovi članova Nadzornog odbora i Direktora Fonda,
- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k) porezi koje je Fond dužan platiti po osnovi zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,
- l) troškovi oglašavanja, ali samo kada je ono obavezno za zatvorene investicijske fondove u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima i ostale naknade određene posebnim zakonima.

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati i drugi troškovi koje odobri Komisija.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda, utvrđuje se u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Sve nastale troškove Fonda koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5%, izračunato u skladu Zakonom, snosi Društvo.

Realizirani gubici Fonda su:

Realizirani gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira po cijeni nižoj od knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirani gubici po osnovu kursnih razlika, koji predstavljaju gubitke nastale padom kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu porasta kursa valute u kojoj su iskazane obaveze. Monetarnom imovinom se smatra gotovina i ekvivalenti gotovine i utrživi dužnički vrijednosni papiri.

Finansijski rashodi predstavljaju rashode po osnovu kamata i ostale finansijske rashode Fonda, osim rashoda kamata po osnovu uzetih kredita.

***(c) Upravljačka naknada i provizija***

Upravljačka provizija plaćena DUF-u se obračunava mjesečno od strane banke Depozitara, a na osnovu vrijednosti neto imovine Fonda. Godišnja provizija za upravljanje fondom obračunata po stopi od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti.

***(d) Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja***

Fond nema definisane planove za svoje uposlene, za isplatu primanja nakon odlaska u penziju. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svojih uposlenih penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze i doprinose na i iz plaće u korist državnog penzionog i zdravstvenog fonda. U skladu s tim, Fond nema neizmirenih obaveza prema svojim postojećim i bivšim uposlenicima temeljem isplata nakon odlaska u penziju.

***(e) Obračun neto vrijednosti imovine***

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost imovine Fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) umanjena za obaveze Fonda.

Vrijednosti imovine Fonda izračunava Društvo i to jednom mjesečno u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, a na osnovu metodologije o izračunavanju neto vrijednosti imovine fonda koju propiše Komisija.

Neto vrijednost imovine po dionici Fonda je neto vrijednost imovine Fonda srazmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Banka depozitar (Raiffeisen banka d.d. BiH) vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice u Fondu obavljen u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i Statutom Fonda.

U skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09), vrijednosti finansijske imovine i obaveza Fonda utvrđuje se u skladu s propisima iz oblasti računovodstva i revizije, odnosno u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde i prevela Komisija za računovodstvo i reviziju BiH.

Kod određivanja vrijednosti imovine, prema ovom Pravilniku, vrijednost imovine je određena na osnovu sljedećeg:

- Početno priznavanje vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem, osim za finansijsku imovinu koja se razvrstava kao imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha kod koje se transakcioni troškovi ne dodaju kod početnog priznavanja.
- Naknadno vrjednovanje imovine zavisi od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu s politikom ulaganja koja je utvrđena prospektom i statutom.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u zemlji, fer vrijednost izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u BiH podrazumjevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se tehnikama procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.
- Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.
- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrjednovanje iz prethodne tačke, vrjednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim, da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način iz prethodne tačke.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz FBiH klasifikovani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrjednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijeća relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije, ali različitog prinosa do dospijeća.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospijeća, te dužnički vrijednosni papiri emitenata iz FBiH koje Društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospijeća, vrjednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.
- Finansijska imovina koja se drži do dospijeća u skladu s MRS 39, podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansa.
- Finansijska imovina klasifikovana kao zajmovi i potraživanja vrjednuje se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

#### ***(f) Upravljanje rizicima***

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

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) – Imovina Fonda se ulaže u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do smanjenja prinosa od ulaganja. Za izračunavanje praćenja



rizika cijena upotrebljava se metoda VAR (value at risk) s intervalom od 95%, a izračunavanje 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 uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvertibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda. 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 predstavlja vjerovatnoću da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelomično podmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo 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 je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obaveza. Fond nema obaveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obaveza koje proizilaze iz upravljanja imovinom Fonda, koje u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.

- Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću da se poreski propisi u Tuzlanskom kantonu, Federaciji BiH, Bosni i Hercegovini ili u drugim zemljama, promjene na način koji bi negativno uticao na prinos Fonda. Rizik promjena poreskih propisa je izvan uticaja Društva.

- Operativni rizik predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fondova, usljed 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 striktne 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.

#### ***(g) Raspodjela zarade***

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2011. godini nije bilo raspodjele zarada.

### **Ograničenja predviđena članom 47. Zakona**

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08), član 47, stav 1, tačka o, fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja,
- 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja,
- 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavatelja,
- 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda,
- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

U tekućem periodu zabilježena su prekoračenja ograničenja definisana tačkom 1 i to u periodu od oktobra mjeseca. Naime, Društvo za upravljenje Fondom je dobilo rješenje Komisije za vrijednosne papire po kojem je počelo upravljati i Zatvorenim investicijskim fondom Bosfin d.d. Sarajevo. Iako pojedinačno Fondovi kojima upravlja DUF Euroinvestment ne bilježe prekoračenja po citiranom članu Zakona, na ukupnom nivou prekoračenje je zabilježeno za 15 emitenata. U tekućem periodu nije bilo realizacije prodaje emitenata kod kojih je registrovano prekoračenje, tako da je prekoračenje prisutno za svih 15 emitenata i na dan 31.12.2011. godine.

Za cijeli period prekoračenja, osnovica za obračun upravljačke provizije je umanjena za iznos prekoračenja u skladu s procentom učešća Fonda u vlasništvu emitenta.

Stav Uprave istaknut u Godišnjem izvještaju Društva

Društvo je izradilo plan usaglašavanja strukture imovine koji je usvojen od strane Nadzornog odbora oba 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 očuvanja i povećanja vrijednosti imovine Fonda

### **Ograničenja predviđena članom 76. Zakona**

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primjeniti na ulaganja Fonda).

U tekućem periodu zabilježena su prekoračenja ograničenja definisana članom 76. Zakona, a koja se odnose na ulaganje u dionice emitenta „Ingram“ d.d. Srebrenik i Borac Trgovina d.d. Travnik. Ulaganje je prelazilo definisani prag od 15% neto vrijednosti imovine fonda i to kao posljedica kretanja cijena na tržištu, a prije svega cijene dionica navedenih emitenta. Prekoračenje na emitentu Ingram Srebrenik registrovana su u periodu od 10.01.-28.09.2011, te od 10.10.-31.12.2011 godine, a prekoračenja Borac Trgovina d.d. Travnik u periodu 22.02.-28.03.2011 godine, te 07.04.-21.04.2011. godine.

Ostala prekoračenja ograničenja po članu 76. Zakona nisu zabilježena.

U periodu prekoračenja ograničenja, vrijednost ulaganja u dionice emitenta nije bila uključena u osnovicu za obračun upravljačke provizije, kao što se može vidjeti iz godišnjeg obračuna neto vrijednosti imovine Fonda (str.9).

Članom 79. Zakona o investicijskim fondovima određen je rok od godinu dana da društvo za upravljanje uskladi ulaganja fonda, nastojeći pri tom eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Stav Uprave: Ulaganje u dionice Ingram d.d. Srebrenik svake godine donosi dividendu Fondu, tako da se donošenje odluke o prodaji dionica mora izvršiti sa velikom pažnjom i oprezom. Uprava Društva će nastojati da u najboljem interesu Fonda izvrši prodaju dionica Ingram d.d. Srebrenik, te da eventualni gubitak svede na minimum.

**1. GOTOVINA**

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2011. godine je sljedeće:

Opis	2011.	2010.	Index
Transakcijski račun kod Raiffeisen banke	108.509	437.588	25
Skrbnički račun kod Raiffeisen banke	38.305	9.844	389
<b>Svega</b>	<b>146.814</b>	<b>447.432</b>	<b>33</b>

Skrbnički račun je otvoren kod Raiffeisen Bank d.d. BiH – Depozitara u skladu sa Ugovorom broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine. Prilivi i odlivi vezani za transakcije vrijednosnim papirima vrše se isključivo preko tog računa od 27.09.2010. godine.

Ostali prilivi i odlivi se vrše preko transakcijskog računa kod Raiffeisen Bank d.d. BiH.

**2. ULAGANJA FONDA**

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2011. godine evidentirana je kako slijedi:

Opis	2011.	2010.	Index
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	29.317.240	25.013.068	117
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	0	99.526	0
<b>Svega</b>	<b>29.317.240</b>	<b>25.112.594</b>	<b>117</b>

**2.1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju**

Uprava Društva donijela je Odluku broj: 167-1/11 od 21.03.2011. godine da se finansijska imovina iz portfelja (ulaganja u dionice) Fonda klasifikuje u kategoriju „finansijska imovina raspoloživa za prodaju“ sa početkom primjene od 01.01.2011. godine.

Ovom Odlukom promijenjena je računovodstvena politika priznavanja i mjerenja ulaganja koja je bila usaglašena s pravilima Komisije za vrijednosne papire, prije svega Pravilnikom o računovodstvu privatizacijskih investicijskih fondova.

Sva zatečena ulaganja na dan 01.01.2011. godine, klasifikovana su kao sredstva raspoloživa za prodaju. Efekti promjene računovodstvene politike nisu tretirani po MRS 8, nego se primijenila odredba MRS 39 o prvoj primjeni standarda koji nalaže da subjekt prizna ukupne promjene fer vrijednosti unutar odvojene komponente kapitala do kasnijeg prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti, kada je dužan ukupne dobitke ili gubitke reklasificirati iz kapitala u dobit ili gubitak kao reklasifikacijsku uskladu.

Priznavanje i mjerenje ulaganja izvršeno je u skladu s MRS 39 (kao finansijska imovina raspoloživa za prodaju), što podrazumijeva sljedeće:

- Početno priznavanje za sva novonabavljena sredstva izvršeno je po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi direktno povezani sa sticanjem;
- Naknadno mjerenje vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje vrši se po fer vrijednosti (primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi);
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se po fer vrijednosti utvrđenoj tehnikama procjene u skladu sa MRS 39 (korištene metode: metoda diskontovanog novčanog toka, neto vrijednost sredstava i peer grupe).

Efekti promjena fer vrijednosti priznaju se kao povećanje, odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko korektivnog konta ispravke njihove vrijednosti, a u korist ili na teret kapitala preko revalorizacijskih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Ulaganja Fonda u sredstva raspoloživa za prodaju obuhvataju u dionice emitenata kojima se trguje na berzanskom tržištu unutar Bosne i Hercegovine.

Dionice su razvrstane u dvije kategorije, kao vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje i vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno (kojima nije trgovano na berzi u posljednjih 90 dana).

<i>Opis</i>	<i>2011.</i>	<i>2010.</i>	<i>Index</i>
<i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje</i>	24.220.997	35.464.812	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(19.459.023)	(27.813.398)	
<b><i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje – neto vrijednost</i></b>	<b>4.761.974</b>	<b>7.651.414</b>	<b>62</b>
<i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno</i>	136.145.690	125.887.370	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(111.590.424)	(108.525.716)	
<b><i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno – neto vrijednost</i></b>	<b>24.555.266</b>	<b>17.361.654</b>	<b>141</b>
<b><i>Ukupno ulaganje u vlasničke instrumente</i></b>	<b>29.317.240</b>	<b>25.013.068</b>	<b>117</b>

### 2.1.1. Promjene na ulaganjima u dionice u toku 2011. godine

#### Kupovine dionica:

<b>Emitent</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Prosječna cijena u KM</b>	<b>Vrijednost u KM</b>
Tvornica cementa Kakanj	600	25,17	15.101,26
BH Telecom d.d. Sarajevo	546	19,89	10.859,21
Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	100	29,41	2.940,70
Telecom Srpske a.d. Banja Luka	8.000	1,56	12.519,99
		<b>Svega</b>	<b>41.421,16</b>

**Prodaje ulaganja:**

<b>Emitent</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Prodajna vrijednost</b>	<b>Realizovani dobitak / gubitak</b>
PTK Finkom d.d. Tuzla – vanredna aukcija	793	20.007	-59.336
Bosna trgovina d.o.o. Gračanica	-	200.000	200.000
<b>Svega</b>		<b>220.007</b>	<b>140.664</b>

Prodaja udjela u Bosna trgovina Gračanica izvršena je u skladu s Ugovorom o prodaji udjela broj: OPU-IP:321/2011 od 01.06.2011. godine. Prodat je udio od 9,706% po cijeni od 200.000 KM. Dobitak je priznat u cijelom iznosu prodajne vrijednosti, jer je ulaganje svedeno na nulu i preneseno u vanbilansnu evidenciju u prethodnim periodima.

**2.1.2. Promjene na ispravci vrijednosti dionica (utržive i neutržive):**

- **Početno stanje 01.01.2011 .....(136.339.114 KM)**
- Prodaje.....1.015.068 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti .....4.274.599 KM
- **Stanje na dan 31.12.2011 .....(131.049.447 KM)**

**2.2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca**

U okviru finansijskih sredstava koja se drže do dospijeca, u skladu s Odlukom 167-IA/11 od 21.03.2011 (produžetak politike razvrstavanja iz prethodne godine) priznate su obveznice NLB Tuzlanske banke d.d. Tuzla (1000 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM) koje su dospjele 01.02.2011. godine, a amortizacija diskonta u tekućem periodu iznosi 14.921 KM.

**3. POTRAŽIVANJA**

Struktura potraživanja Fonda na dan 31.12.2011. godine je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Potraživanja po osnovu kamate	52	139	37
Ostala potraživanja	1.030	33	3121
<b>Svega</b>	<b>1.082</b>	<b>172</b>	<b>629</b>

Ostala potraživanja u iznosu od 1.030 KM predstavljaju potraživanja od Komisije za vrijednosne za više plaćenu naknadu za nadzor.

**4. OBAVEZE**

Struktura kratkoročnih obaveza Fonda na dan 31.12.2011. godine je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	12.410	12.967	96
Obaveze prema društvu za upravljanje	972.137	719.398	135
Pasivna vremenska razgraničenja	68.145	66.293	103
<b>Svega</b>	<b>1.052.692</b>	<b>798.658</b>	<b>132</b>

**4.1. Obaveze po osnovu troškova poslovanja**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Obaveze prema banci depozitaru (decembar)	1.500	1.500	100
Ostale obaveze iz poslovanja	10.910	11.467	95
<b>Svega</b>	<b>12.410</b>	<b>12.967</b>	<b>96</b>

**4.1.1. Ostale obaveze iz poslovanja**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Obaveze po osnovu naknade članova nadzornog odbora	2.876	0	-
Obaveze po osnovu eksterne revizije	2.925	4.680	63
Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima	5.109	6.787	75
<b>Svega</b>	<b>10.910</b>	<b>11.467</b>	<b>95</b>

Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima obuhvataju obaveze prema dobavljačima u iznosu od 1.147 KM (Registar vrijednosnih papira), te obaveze za plate (sa porezima i doprinosima), topli obrok, dnevnice i prevoz na posao za direktora Fonda za decembar.

**4.2. Obaveze prema društvu za upravljanje**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Upravljačka provizija u novcu	968.115	693.085	140
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	4.022	26.313	15
<b>Svega</b>	<b>972.137</b>	<b>719.398</b>	<b>135</b>

Obračunata upravljačka provizija na godišnjem nivou prikazana je u napomeni Neto vrijednost imovine Fonda.

Obaveza za upravljačku proviziju obuhvata obavezu za period od oktobra 2010. do novembra 2011. godine.

Ostale obaveze prema Društvu obuhvataju obavezu za obavljanje usluga računovodstva za period oktobar – decembar 2011. godine.

Smanjenje ostalih obaveza prema Društvu dijelom je rezultat otpisa obaveza na prijedlog popisne komisije koje se odnose na troškove upravljanja iz 2008 godine (troškovi advokata) u iznosu od 18.550 KM, te ubrzavanja dinamike plaćanja naknada za računovodstvo.

#### **4.3. Pasivna vremenska razgraničenja**

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju unaprijed obračunate a nefakturisani rashodi u iznosu od 68.145 KM, koji se odnose na sljedeće:

- Obračunatu upravljačku proviziju za decembar 2011 .....65.270 KM
- Obračunatu-nefakturisanu naknadu KVP za decembar 2011 .....2.372 KM
- Obračunati-nefakturisani ostali rashodi .....503 KM

#### **5. NETO SREDSTVA**

Struktura neto sredstava na dan 31.12.2011. godine je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>
Dionički kapital – redovne akcije	64.985.958	64.985.958
Emisiona premija	3.184.128	3.184.128
Revalorizacijske rezerve	-6.317.619	-14.428.397
Odložena porezna sredstva	-701.958	-1.603.155
Rezerve iz dobiti	850.799	850.799
Neraspoređena dobit ranijih godina	7.191.250	7.191.250
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-35.419.043	-34.906.459
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-5.361.071	-512.584
<b>Ukupno</b>	<b>28.412.444</b>	<b>24.761.540</b>
<b>Broj emitovanih dionica/udjela</b>	<b>3.610.331</b>	<b>3.610.331</b>
<b>Neto imovina po udjelu/dionici</b>	<b>7,87</b>	<b>6,86</b>



### **5.1. Upisani kapital – Obične dionice**

Rješenjem broj: 032-0-Reg-11-000420 od 23.03.2011. godine u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla, sa osnovnim kapitalom u znosu od 64.985.958 KM, koji je podijeljen na 3.610.331 dionica nominalne vrijednosti 18,00 KM.

### **5.2. Revalorizacijske rezerve**

Revalorizacijske rezerve su priznate kod prve primjene MRS 39, kako je navedeno u napomeni 2.

U okviru revalorizacijskih rezervi nalazi se saldo akumuliranih nerealizovanih dobitaka i gubitaka nastalih u periodu od pokrića gubitaka i raspodjela dobitaka u skladu sa skupštinskim odlukama do 31.12.2010. godine, kao i efekti promjena fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju, nastali u tekućem periodu.

U tekućem periodu revalorizacijske rezerve su umanjene za priznate gubitke od umanjenja u skladu s MRS 39, kako je navedeno u napomeni 7.2.

### **5.3. Odložena porezna sredstva**

Izdvojeni iznos odloženih poreznih sredstava prikazan je kao odvojena stavka revalorizacijskih rezervi, u iznosu od 10% revalorizacijskih rezervi.

**6. PRIHODI**

Struktura ostvarenih prihoda za period 01.01.-31.12.2011. godine je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Poslovni prihodi	203.122	267.122	76
Realizovana dobit	214.922	218.984	98
Finansijski prihodi - kamata	341	707	48
<b>Svega</b>	<b>418.385</b>	<b>486.813</b>	<b>86</b>

**6.1. Poslovni prihodi**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Prihodi od dividendi	184.572	267.122	69
Ostali poslovni prihodi	18.550	-	-
<b>Svega</b>	<b>203.122</b>	<b>267.122</b>	<b>76</b>

**6.1.1. Prihodi od dividendi** ostvareni su kako slijedi:

<b>Emitent</b>	<b>Iznos u KM</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	21.020
Ingram d.d Srebrenik	152.391
Institut za zaštitu, ekologiju i obrazovanje d.d. Tuzla	9.172
Voćni rasadnik d.o.o. Srebrenik	1.989
<b>Svega dividenda</b>	<b>184.572</b>

**6.1.2. Ostali poslovni prihodi** priznati u iznosu od 18.550 KM nastali su otpisom obaveze prema Društvu za upravljanje za troškove upravljanja, koji je izvršene na prijedlog popisne komisije, kako je navedeno u napomeni 4.2.

**6.2. Realizovana dobit**

U okviru realizovane dobiti priznat je rezultat prodaje udjela u Bosna trgovina Gračanica u skladu s Ugovorom o prodaji udjela broj: OPU-IP:321/2011 od 01.06.2011. godine, pri čemu je ostvaren dobitak od 200.000 KM, te dio amortizacije dospjelih obveznica NLB Banke, koji se odnosi na tekući period u iznosu od 14.922 KM.

**6.3. Prihodi od kamata**

Prihodi od kamata ostvareni su na depozite po viđenju kod Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina za period 01.01.-31.12.2011. godine.

**7. RASHODI**

Opis	2011.	2010.	Index
Poslovni rashodi	1.035.791	999.397	104
Realizovani gubitak	4.743.665	-	-
<b>Svega</b>	<b>5.779.456</b>	<b>999.397</b>	<b>578</b>

**7.1 Poslovni rashodi**

Opis	2011.	2010.	Index
Naknada društvu za upravljanje	836.317	824.365	101
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	125	3.209	4
Naknade članovima Nadzornog odbora	36.457	34.542	106
Naknada vanjskom revizoru	5.850	4.680	125
Naknada banci depozitaru	18.000	16.200	111
Ostali poslovni rashodi	139.042	116.401	119
<b>Svega</b>	<b>1.035.791</b>	<b>999.397</b>	<b>104</b>

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 836.317 KM, odnosno 3% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima, kao i troškove puta u ukupnom iznosu od 36.457 KM.

Naknada depozitnoj banci uključuje naknadu za vršenje poslova depozitara za 2011. godinu priznatu u iznosu od po 1.500 KM mjesečno, u skladu s Ugovorom o poslovima depozitara broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine.

**7.1.1. Ostali poslovni rashodi**

Opis	Iznos u KM
Troškove bankarskih usluga	531
Naknada za nadzor KVP	30.680
Troškovi RVP	18.421
Troškovi SASE	11.900
Troškovi oglasa	1.920
PTT troškovi	1.524
Troškovi notara	2.517
Plaća, prevoz, dnevnice, regres direktora Fonda	45.533
Troškovi Odbora za reviziju	3.838
Troškovi usluga računovodstva	16.225
Troškovi advokata	2.989
Troškovi seminara	640
Ostali rashodi	2.324
<b>Svega</b>	<b>139.042</b>

Naknada Komisiji za vrijednosne papire uključuje naknadu za nadzor obračunatu u visini od 0,10% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda u iznosu od 29.480 KM, te takse plaćene Komisiji u iznosu od 1.200 KM.

Revizijom smo ustanovili da naknada za nadzor obračunata kao 0,10% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda iznosi 29.655 KM.

Naknada za računovodstvo obračunata je u visini od 50% plaća (neto plaća uvećana za poreze i doprinose) i naknada isplaćenih računovođa, što ukupno iznosi 16.225 KM.

**Pokazatelj troškova**

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{1.035.791}{29.654.753} \times 100 = 3,49$$

Kao što je vidljivo iz navedenog, priznati troškovi Fonda ne prelaze Zakonom dopuštenu vrijednost od 3,5% u prosječnoj neto vrijednosti imovine.

**7.2. Realizovani gubitak**

U okviru realizovanog gubitka priznat je rezultat prodaje dionica Finkom, kako je navedeno u napomeni 1, u iznosu od 59.336 KM, te gubici od umanjenja sredstava klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju u iznosu od 4.684.329 KM.

Gubici su priznati u skladu s Odlukom Uprave Društva broj: 119-I/12 od 08.02.2012. godine o priznavanju gubitaka za emitente u stečaju:

- Zmajevac d.d. Zenica ..... 17.416 KM
- Tvornica konfekcije Borac d.d. Zenica ..... 392.315 KM
- GP Hercegovina d.d. Sarajevo ..... 108.828 KM
- Amfibolit d.d. Vareš ..... 73.045 KM
- Konfekcija Borac d.d. Travnik ..... 3.220.251 KM
- Market-komerc d.d. Zenica ..... 23.177 KM
- Razvitak d.d. Gradačac ..... 434.027 KM
- Tvornica konfekcije d.d. Banovići ..... 375.968 KM
- Trgovinski magazin d.d. Bosanski Petrovac ..... 39.302 KM

## 8. POVEZANA LICA

Identifikacija povezanih osoba i transakcija s istim objavljena je u Godišnjem izvještaju o poslovanju Fonda izrađenom od strane Uprave Društva.

U 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 Komisije za vrijednosne papire, kao i druga povezana lica u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

r.b.	Ime, prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proističe „kontrola“ ili „značajan uticaj“
	<b>Nadzorni odbor Društva</b>	
1.	Ljubo Peče, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Igor Mihajlović, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
3.	Anton Tropenauer, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ 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</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>	
	Alpetour d.d. Kranj	Vlasnik 99,14% dionica Kam-bus d.d. Kamnik
	Cetis d.d. Celje	Vlasnik 100% dionica Cetis d.d. Zagreb
	<b>Nadzorni odbor Fonda</b>	
1.	Franc Ješovnik, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Kadrija Hodžić, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
3.	Mato Marković, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
4.	Silvo Zorec, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
	<b>Uprava Fonda</b>	
1.	Admir Svrakić, direktor	Temeljem članstva u upravi Fonda

r.b.	Ime, prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proističe „kontrola“ ili „značajan uticaj“
	<b>Osobe sa 5% ili više dionica Fonda</b>	
1.	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar – skrbnik	Vlasnik 9,91% dionica Fonda
2.	Zvon ena holding d.d. Maribor	Vlasnik 5,27% dionica Fonda
	<b>Indirektno</b>	
1.	Hypo group	
2.	DUF Euro – investment d.d. Tuzla	Temeljem ugovora o upravljanju
	<b>Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom</b>	
1.	Raiffeisen bank dd Sarajevo	Ugovor o depozitarskim poslovima
2.	Expert d.o.o. Zenica	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	Raiffeisen capital d.o.o. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5.	Auctor d.o.o. Mostar	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
6.	Miralem Porobić	Advokatska kancelarija

*Osim transakcija s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, druge materijalno značajne transakcije sa povezanim licima, za finansijske izvještaje Fonda, nisu identifikovane.*

*Prema tabelarnom pregledu troškova, naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 80,7%, a obračunata je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.*

U izvještajnom periodu, na osnovu informacija dostupnih Upravi Fonda, nije bilo transakcija s povezanim osobama u smislu MRS 24 – *Objavljivanje povezanih osoba*.

#### ***Isplaćene bruto naknade i troškovi dolaska članovima Nadzornog odbora***

Ime i prezime	Osnov za isplatu	Iznos u KM bruto	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Franc Ješovnik, predsjednik	ugovor	11.745	Ne posjeduje
Kadrija Hodžić, član	ugovor	10.896	Ne posjeduje
Mato Marković, član	ugovor	993	Ne posjeduje
Silvo Zorec	ugovor	9.947	Ne posjeduje

Nadzornom odboru Fonda isplaćuju se mjesečne naknade definisane Ugovorima sa Nadzornim odborom u skladu sa Odlukom Skupštine.

Članovima Odbora za reviziju Fonda isplaćuju se naknade definisane Ugovorima sa Odborom za reviziju u skladu sa Odlukom Skupštine.

Direktoru Fonda isplaćuje se mjesečna plaća po osnovu Ugovora o radu.

Naknade Društvu za upravljanje isplaćuju se po osnovu Ugovora o upravljanju zaključenom između Društva za upravljanje i Nadzornog odbora Fonda.

## **9. POTENCIJALNE OBAVEZE**

Prema izjavi Uprave Fonda i Društva, protiv Fonda nema pokrenutih sporova, niti drugih potencijalnih obaveza ili obaveza za koje treba izvršiti rezervisanja u skladu sa MRS 37.

## **10. DOGAĐAJI NASTALI NAKON DATUMA BILANSA**

U periodu od datuma bilansa do datuma odobravanja finansijskih izvještaja za objavu, nisu zabilježeni događaji koji zahtijevaju ispravak finansijskih izvještaja ili čije je objavljivanje u finansijskim izvještajima nužno.