

***ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM PONUDOM  
"MI-GROUP" D. D.***

***SARAJEVO***

**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 finansijsko izvještavanje .....	2
Mišljenje nezavisnog revizora.....	3
Bilans stanja .....	5
Bilans uspjeha .....	6
Izveštaj o novčanim tokovima.....	7
Izveštaj o promjenama u kapitalu.....	8
Neto vrijednost imovine .....	9
Opći podaci .....	10
Pravni status .....	11
Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja.....	12
Osnovne računovodstvene politike .....	12
Usaglašenost ulaganja s ograničenjima.....	18
Napomene uz finansijske izvještaje .....	19-32

**DODATAK**

Obrazac 1 – Bilans stanja na dan 31.12.2011. godine

Obrazac 2 – Izveštaj 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 – Izveštaj o promjenama neto imovine za period 01.01.- 31.12.2011. godine

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

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

Obrazac 7 –Izveštaj 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 - Izveštaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda na dan 31.12.2011. godine

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

Obrazac 10 – Izveštaj 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 investicionom fondu sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo (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

---

Erol Džebo, Direktor DUF „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

---

Sabahudin Alađuz, Direktor ZIF „MI –GROUP“ d.d. Sarajevo

Datum: 07.03.2012. godine

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Dioničarima Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom "MI-GROUP" d.d. Sarajevo**

Obavili smo reviziju Bilansa stanja ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo (Fond) na dan 31.12.2011. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama neto imovine, kao i Zabilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2011. godine.

Revizijom smo obuhvatili i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima „Market Investment Group“ d.o.o. Sarajevo 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 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 investicijskim fondovima „Market Investment Group“ d.o.o. Sarajevo o rezultatima poslovanja Fonda, prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF “MI-GROUP” d.d. Sarajevo 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, 07.03.2012. godine

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

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	Napomena	2012.	2011.
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>		<b>49.778.878</b>	<b>55.125.673</b>
<b>Gotovina</b>	<b>1</b>	<b>1.167.857</b>	<b>2.234.509</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>2</b>	<b>48.531.952</b>	<b>52.841.333</b>
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2.1	0	226.927
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2.2	48.231.952	52.614.406
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeha	2.3	300.000	0
<b>Potraživanja</b>	<b>3</b>	<b>79.069</b>	<b>49.831</b>
Potraživanja po osnovu kamata	3.1	903	6.182
Potraživanja po osnovu dividendi	3.2	28.166	43.649
Potraživanja po osnovu datih avansa	3.3	50.000	0
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>4</b>	<b>663.626</b>	<b>446.093</b>
<b>Obaveze iz poslovanja Fonda</b>		<b>0</b>	<b>10</b>
Ostale obaveze po osnovu ulaganja i poslovanja Fonda		0	10
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>		<b>389</b>	<b>17</b>
Ostale obaveze iz poslovanja		389	17
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>4.1</b>	<b>454.684</b>	<b>239.358</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje		424.928	227.675
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		29.756	11.683
<b>Ostale obaveze Fonda</b>	<b>4.2</b>	<b>7.628</b>	<b>5.783</b>
<b>PASIVNA VREMENSKA RAZGRANIČENJA</b>	<b>4.3</b>	<b>200.925</b>	<b>200.925</b>
<b>C. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>5</b>	<b>49.115.252</b>	<b>54.679.580</b>
<b>D. KAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>49.115.252</b>	<b>54.679.580</b>
<b>Osnovni kapital</b>	<b>5.1</b>	<b>119.231.706</b>	<b>119.231.706</b>
Dionički kapital – redovne dionice		119.231.706	119.231.706
<b>Kapitalne rezerve</b>		<b>4.125.582</b>	<b>4.125.582</b>
Emisiona premija		4.125.582	4.125.582
<b>Revalorizacione rezerve</b>		<b>-32.209.424</b>	<b>-28.297.698</b>
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	5.2	-28.988.482	-25.467.928
Ostale revalorizacione rezerve	5.3	-3.220.942	-2.829.770
<b>Rezerve iz dobiti</b>		<b>359.249</b>	<b>359.249</b>
Ostale rezerve		359.249	359.249
<b>Nepokriveni gubitak</b>		<b>-42.391.861</b>	<b>-40.739.259</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-40.739.259	-38.743.757
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-1.652.602	-1.995.502
<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA / UDJELA</b>		<b>4.926.930</b>	<b>4.926.930</b>
<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU / DIONICI</b>		<b>10</b>	<b>11</b>
<b>G. VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>			
Vanbilansna aktiva		6.467.133	6.467.133
Vanbilansna pasiva		6.467.133	6.467.133

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio Bilansa stanja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 07.03.2012. godine

Erol Džebo, Direktor DUF „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

Sabahudin Aladžuz, Direktor ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	Napomena	2011.	2010.
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>6.1</b>	<b>805.171</b>	<b>918.324</b>
Prihodi od dividendi		805.134	872.684
Ostali poslovni prihodi		37	45.640
<b>Realizovana dobit</b>	<b>6.2</b>	<b>37.323</b>	<b>3.592</b>
Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira		37.323	3.592
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>7.1</b>	<b>1.500.024</b>	<b>1.834.930</b>
Naknada društvu za upravljanje		1.195.530	1.514.657
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		4.798	24.588
Naknada članovima NO		24.675	24.668
Naknada vanjskom revizoru		5.487	5.148
Naknada banci depozitaru		21.600	17.200
Rashodi po osnovu poreza		2.433	1.314
Ostali poslovni rashodi Fonda		245.501	247.355
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>7.2</b>	<b>1.007.179</b>	<b>1.088.670</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		543.062	1.088.670
Ostali realizovani gubici		464.117	-
<b>REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>			
Realizovani gubitak		1.664.709	2.001.684
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>6.3</b>	<b>12.107</b>	<b>6.182</b>
Prihodi od kamata		12.107	6.182
<b>B. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		1.652.602	1.995.502
<b>C. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		1.652.602	1.995.502
<b>D. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
Smanjenje neto imovine		1.652.602	1.995.502

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 07.03.2012. godine

\_\_\_\_\_  
Erol Džebo, Direktor DUF „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

\_\_\_\_\_  
Sabahudin Alađuz, Direktor ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo

**Izvještaj o gotovinskim  
tokovima za period  
01.01. - 31.12.2011.**

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	2011.	2010.
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b>I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.678.675</b>	<b>2.537.416</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	855.896	1.559.834
Prilivi po osnovu dividendi	805.393	804.920
Prilivi po osnovu kamata	17.386	0
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	0	172.662
<b>II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>2.745.327</b>	<b>3.262.958</b>
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	1.112.863	1.533.449
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	350.000	0
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	1.053.746	1.518.152
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	4.798	20.132
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	5.487	5.148
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	19.800	17.200
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	198.633	168.877
<b>III Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.066.652</b>	<b>725.542</b>
<b>B. Ukupni priliv gotovine</b>	<b>1.678.675</b>	<b>2.537.416</b>
<b>C. Ukupni odliv gotovine</b>	<b>2.745.327</b>	<b>3.262.958</b>
<b>D. NETO ODLIV GOTOVINE</b>	<b>1.066.652</b>	<b>725.542</b>
<b>E. Gotovina na početku perioda</b>	<b>2.234.509</b>	<b>2.960.051</b>
<b>F. Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>1.167.857</b>	<b>2.234.509</b>

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 07.03. 2012. godine

\_\_\_\_\_  
Erol Džebo, Direktor DUF „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

\_\_\_\_\_  
Sabahudin Aladžuz, Direktor ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo



**Izvještaj o promjenama neto  
imovine za period 01.01.-  
31.12.2011.**

( u konvertibilnim markama – KM)

Opis	2011.	2010.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>-5.564.328</b>	<b>-16.156.284</b>
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-1.652.602	-1.995.502
Ukupni nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja	-26.287	0
Revalorizacije rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	-3.885.439	-14.160.782
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda</b>	<b>-5.564.328</b>	<b>-16.156.284</b>
<b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	54.679.580	70.835.864
Na kraju perioda	49.115.252	54.679.580
<b>Broj udjela/dionica Fonda u periodu</b>		
Broj udjela/dionica Fondana početku perioda	4.926.930	4.926.930
Broj udjela/dionica Fonda na kraju perioda	4.926.930	4.926.930

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 07.03.2012. godine

\_\_\_\_\_  
Erol Džebo, Direktor DUF „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

\_\_\_\_\_  
Sabahudin Alađuz, Direktor ZIF „MI – GROUP“ d.d. Sarajevo

**GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2011. GODINU**

( u konvertibilnim markama – KM )

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	55.620.515,85	55.620.515,85	4.926.930	11,2891
II	57.463.977,84	57.463.977,84	4.926.930	11,6632
III	56.963.760,98	56.963.760,98	4.926.930	11,5617
IV	56.565.794,38	56.565.794,38	4.926.930	11,4809
V	55.811.087,60	55.811.087,60	4.926.930	11,3278
VI	55.999.121,52	55.999.121,52	4.926.930	11,3659
VII	55.375.280,33	55.375.280,33	4.926.930	11,2393
VIII	54.849.536,97	54.849.536,97	4.926.930	11,1326
IX	54.219.946,43	54.219.946,43	4.926.930	11,0048
X	51.767.753,47	51.767.753,47	4.926.930	10,5071
XI	49.388.598,56	49.388.598,56	4.926.930	10,0242
XII	48.588.960,88	48.588.960,88	4.926.930	9,8619
<b>PROSJEK</b>	<b>54.384.527,90</b>	<b>54.384.527,90</b>	<b>4.926.930</b>	<b>11,0382</b>

PROCENAT ZA OBRAČUN PROVIZIJE (period januar – juli)	2%
PROCENAT ZA OBRAČUN PROVIZIJE (period avgust - decembar)	2,5%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	1.195.530,06
PROVIZIJA U NOVCU	1.195.530,06

**Obračun neto vrijednosti** izvršen je u skladu 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 Vakufska banka d.d. Sarajevo, banka depozitar (po Ugovoru o obavljanju poslova depozitara za zatvoreni investicioni fond broj: 793/2010 od 01.07.2010. godine).

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 1.195.530,06 KM.

Obračun provizije izvršen je po stopi od 2% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda u periodu od januara do jula, a po stopi od 2,5% u periodu od jula do avgusta. Obračun je vršen u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine, Aneksima na Ugovor broj: UG-1297/10 od 20.12.2010. godine i broj: UG-253/11 od 24.03.2011. godine, te Odlukom Nadzornog odbora o izmjeni Aneksa na Ugovor o upravljanju broj: NO-V-15-406/11 od 12.08.2011. godine.

**Naziv:** Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “MI-GROUP” d.d. Sarajevo

**Sjedište:** Sarajevo, Ul. Zagrebačka 50.

**Identifikacijski broj:** U skladu s Uvjerenjem o poreznoj registraciji od 30.10.2009. godine, identifikacijski broj Fonda je 4200660320001.

**Djelatnost:** Prema Obavještenju o razvrstavanju pravnog lica po djelatnosti broj: 04-32.5-1968/11 od 14.09.2011. godine, djelatnost Fonda su trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti, sa šifrom 64.30.

**Upravu Fonda** čini Direktor Sabahudin Alađuz, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: NO-V-12-111/11 od 24.03.2011. godine (nakon isteka mandata, ponovo izabran).

**Nadzorni odbor Fonda**, imenovan Odlukom Skupštine broj: S-III-3-555/11 od 08.09.2011. godine, čine:

- Sejfo Ušanović – predsjednik,
- Muhamed Jusufbašić - član,
- Mirsad Huseinbašić – član.

U periodu do 08.09.2011. godine Nadzorni odbor je djelovao u sastavu:

- Sejfo Ušanović – predsjednik,
- Muhamed Jusufbašić - član,
- Emir Bektešević – član.

Isti je razriješen Odlukom Skupštine broj: S-III-2-554/11 pd 08.09.2011. godine.

**Odbor za reviziju** Fonda imenovan Odlukom Skupštine broj: S-IV-8-171/09 od 05.06.2009. godine čine:

- Damir Sokolović - predsjednik,
- Svjetlana Lučić – član,
- Esmir Krnić – član.

**Sekretar Društva** nije imenovan.

**Certificirani računovođa:** Dželo Mirzeta, broj licence 0710/5

**Upis u sudski registar**

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-11-001830 od 11.07.2011. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo, sa sjedištem u Sarajevu, Zagrebačka 50, i osnovnim kapitalom u iznosu od 119.231.706 KM.

Kapital je podijeljen je na 4.926.930 dionica, nominalne vrijednosti 24,20 KM. Kao lice ovlašteno za zastupanje upisan je Sabahudin Alađuz, direktor bez ograničenja.

**Upis u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire**

Zatvoreni investicioni fond „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/3-19-351/11 od 06.10.2011. godine sa osnovnim kapitalom u iznosu od 119.231.706 KM, koji je podijeljen na 4.926.930 dionica nominalne vrijednosti 24,20 KM. Identifikacijski broj Fonda je: ZJP-031-01.

**Dioničari**

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 09.02.2012. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

Dioničar	Procenat učešća	Tip računa
FDS d.d. Sarajevo	11,8751	Vlasnički
UniCredit Bank d.d. Mostar	6,4157	Skrbnički
NLB TB d.d. Tuzla	4,9774	Skrbnički
Kvantum Group d.o.o. Sarajevo	4,0603	Vlasnički
ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	3,6534	Vlasnički
Raiffeisen Bank d.d. BiH	2,8225	Vlasnički
A1-Investiciono upravljanje d.d. Ljubljana	2,1161	Vlasnički
DZS d.d. Ljubljana	2,0297	Vlasnički
Nalić Mujo, Maglaj	2,0206	Vlasnički
Futura Investment Ltd, Velika Britanija	1,8907	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 kontnom okviru, sadržaju računa u kontnom okviru i sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Sl. novine 82/10), 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 u 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 donošenju 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 dobiti kojima se obuhvataju dobiti koji nastaju pri prodaji vrijednosnih papira, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina.

Realizirani dobiti 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 je po stopi od 2% prosječne godišnje neto vrijednosti za period januar - juli, te po stopi od 2,50% za period avgust – decembar.

***(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 (Vakufska banka d.d. Sarajevo) 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 dospijea relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije, ali različitog prinosa do dospijea.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospijea, te dužnički vrijednosni papiri emitenata iz FBiH koje Društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospijea, vrjednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.
- Finansijska imovina koja se drži do dospijea 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 objavljenjoj cijeni udjela.

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

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o politikama upravljanja rizikom broj: NO-III-32-1284/09 od 16.10.2009. godine.

Pravilnikom su određeni postupci identifikacije, procjene, mjerenja i kontrole izloženosti rizicima radi efikasnog upravljanja rizicima, a u cilju ostvarenja planiranih finansijskih rezultata i povećanja ekonomske i tržišne vrijednosti imovine i kapitala Fonda.

Osnovni rizici kojima su izloženi Društvo i Fond i koje je neophodno identifikovati su:

**(1) Tržišni rizik** –obuhvata pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane, rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti i valutni rizik.

Kada je tržište vrijednosnih papira BiH u pitanju, potrebno je govoriti o tržišnom riziku u apsolutnom i relativnom smislu. U apsolutnom smislu tržišni rizik nam govori o riziku trgovine vrijednosnim papirima, u smislu da je određeni vrijednosni papir iz portfolija Fonda na tržištu kapitala i u određeno vrijeme nemoguće kupiti ili prodati (izostanak ponude ili potražnje nad pojedinim vrijednosnim papirom). U relativnom smislu to predstavlja rizik kada se funkcija prometovanja vrijednosnim papirima iz portfolija Fonda ne može odvijati prema očekivanjima (moguće je prometovati, ali uz odstupanje intenziteta, dinamike i cijene pojedinog vrijednosnog papira od očekivanih veličina).



Tržišni rizik Fonda u 2011. godine u velikoj mjeri je ovisio o sistemskom riziku cjelokupne privrede. Društvo je radi preduzimanja mjera kontrole tržišnog rizika svoje investicione aktivnosti usmjerilo ka kupovini vrijednosnih papira koji imaju zadovoljavajuću likvidnost, ali i zadovoljavajući finansijski povrat u vidu dividende, kapitalne dobiti ili značajnije kontrole nad organima upravljanja emitenta. Kako bi se precizno vršilo praćenje likvidnosti i kretanja cijena pojedinih vrijednosnih papira iz portfolija Fonda, vršeno je računanje koeficijenta  $\beta$  (u daljem tekstu: beta) za sve vrijednosne papire iz portfolija fonda. Zbog izloženosti apsolutnom i relativnom tržišnom riziku, računanje bete ponekad nije davalo mjerodavne informacije koje bi se koristile za investicione aktivnosti, ali su takve greške i nelogičnosti na vrijeme prepoznate i pomenute informacije nisu uzete u obzir.

Zbog izloženosti apsolutnom i relativnom tržišnom riziku za svega 18 emitenata iz portfolia fonda (ukupno cca 90 emitenata) se može reći da imaju bete koje su bile korisne za investicione aktivnosti društva i upravljanje rizicima društva. Kriterij za određivanje kompetentnosti pokazatelja beta je da je likvidnost emitenta na nivou višem od 10% maksimalno moguće likvidnosti, ili jednostavnije rečeno da se u prosjeku minimalno jedan dan u dvije sedmice (od deset) trguje tim vrijednosnim papirom na uređenom tržištu.

U smislu kontrolisanja izloženosti tržišnom riziku, ulaganja Fonda su u 2011. godine bila uglavnom usmjerena na emitente koji su zadovoljavali ranije navedeni kriterij likvidnosti, te se samim tim nalaze na priloženoj tabeli, te o emitentima kojima će se povećati geografska i strukturalna diverzifikacija portfolija. Riječ je o emitentima FDS d.d. Sarajevo, Metalno d.d. Zenica, Union banka d.d. Sarajevo i Vodovod a.d. Banja Luka.

Također, kako bi se održala raspoloživost likvidnih sredstava fonda, te smanjila izloženost tržišnom riziku, u toku 2011. godine zadržano je investiciono ulaganje u otvorene investicione fondove Hypo BH Equity i Ilirika Global, te su uložena sredstva u novčani fond u osnivanju Ilirika Novac. Dio novčanih sredstava je oročen i kod komercijalne banke Moja banka d.d. Sarajevo.

Ipak, neophodno je navesti da velika izloženost apsolutnom ili relativnom tržišnom riziku ne znači nužno da je riječ o nekvalitetnim vrijednosnim papirima. Razlog nelikvidnosti određenih vrijednosnih papira jeste zatvorena vlasnička struktura emitenta. Kao značajan kriterij za investiranje u 2011. godini bili su finansijski rezultati emitenata i mogućnost ostvarenja upravljačkih prava u pojedinim emitentima, respektujući ograničenja investiranja propisana zakonom. Tržišni rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Veliki rizik.

**Pozicijski rizik** predstavlja izloženost riziku gubitka koji proizilazi iz promjene cijene određenog vrijednosnog papira iz portfolija Fonda. Upravljanje pozicijskim rizikom se vrši putem značajnog diverzifikovanja portfolija Fonda, te praćenja svakog pojedinačnog emitenta, čiji se vrijednosni papiri nalaze u portfoliju Fonda. Portfolio Fonda je usklađen sa zakonom propisanim ograničenjima investiranja, što također ograničava izloženost pozicijskom riziku. Pozicijski rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Srednji rizik.

**Rizik namire i rizik druge ugovorne strane** su rizici gubitka koji proizilaze iz neispunjavanja obaveza druge ugovorne strane na temelju obavljene trgovine. Kako bi se kontrolisali rizici namire i druge ugovorne strane, sa imovinom Fonda se posluje isključivo preko profesionalnih posrednika sa važećom dozvolom, koji su pod stalnom kontrolom entitetskih regulatornih Komisija. Trgovine vrijednosnim papirima se isključivo obavljaju na uređenim tržištima – berzama koje imaju razvijene sisteme namire i poravnanja, kao i uspostavljen sistem sigurnosnih zaliha u slučaju nepravovremenog izmirenja obaveza prema prodavcima. Rizik namire i rizik druge ugovorne strane u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

**Rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti** je rizik gubitka zbog prekoračenja izloženosti jednoj osobi ili grupi povezanih osoba. Poštovanje zakonskog okvira u kome posluju fondovi u FBiH samo po sebi ograničava izloženost riziku prekoračenja. S obzirom da je imovina Fonda u potpunosti usklađena sa

zakonskim kriterijima i da se maksimalno poštuje princip diverzifikacije, rizik prekoračenja u Fondu je sveden na minimum. Rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

**Valutni rizik** je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene kursa valute. S obzirom da je Fond u 2011. godini poslovao isključivo na teritoriji BiH, te sva plaćanja obavljao u domaćoj valuti, valutni rizik nije detektiran.

Nije moguće izvršiti klasifikaciju valutnog rizika niti u jedan od tri predviđena kriterija u skladu sa članom 11. Pravilnika. Razlog nemogućnosti klasifikacije je nedetekcija konkretnog rizika.

**(2) Kreditni rizik** je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjenja novčane obaveze osobe prema Fondu. Kao što je već navedeno u razmatranju tržišnog rizika – rizik namire i rizik druge ugovorne strane, Društvo poslovanje imovinom Fonda, kako bi minimaliziralo kreditni rizik Fonda, obavlja isključivo putem profesionalnih posrednika koji imaju dozvolu Komsije za vrijednosne papire FBiH ili Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske. O novcu Fonda skrbi banka depozitar Fonda „Vakufska banka“ d.d. Sarajevo koja također ima dozvolu Komisije za vrijednosne papire za obavljanje depozitarskih poslova i pod direktnim je nadzorom Komisije i Agencije za bankarstvo. Sve transakcije sa vrijednosnim papirima iz portfolia Fonda su obavljene putem uređenog tržišta - berze, sa osiguranim mehanizmima koji ograničavaju kreditni rizik. Na kraju 2011. godine Fond nije imao ulaganja u obveznice, te je time i kreditni rizik Fonda niži. Kreditni rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

**(3) Rizik likvidnosti** je rizik gubitka koji proizilazi iz nemogućnosti Fonda da podmiri svoje novčane obaveze. Upravljanje novcem Fonda obavlja se sa posebnom pažnjom, vodeći računa da Fond u svakom trenutku zadrži svoju likvidnost. Uprava Društva i Fonda se stara o sposobnosti Fonda da na vrijeme izmiruje sve svoje obaveze. U 2011. godini Fond nije imao problema sa likvidnošću. Ipak, zbog snižene sveukupne likvidnosti tržišta poseban akcenat uprave Društva i Fonda je stavljen upravo na praćenje novčanih tokova Fonda. Rizik likvidnosti Fonda se može kvalifikovati kao Srednji rizik.

**(4) Operativni rizik** je rizik gubitka zbog pogrešaka, prekida ili šteta uzrokovanih neadekvatnim internim procesima, osobama, sistemom ili vanjskim događajima uključujući i rizik izmjene pravnog okvira. U 2011. godini sve izmjene zakonskog okvira za poslovanje Fonda su sprovedene u zakonski predviđenom roku. Uređena unutrašnja organizacija društva za upravljanje, jasno uspostavljena hijerarhija i adekvatno praćenje promjena pravnog okvira osnovni su mehanizmi za minimaliziranje operativnog rizika Fonda. Kontinuirana edukacija uposlenih u Društvu još jedan je od mehanizama zaštite od operativnog rizika. Operativni rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

Sistem identifikacije, procjene, mjerenja i kontrole izloženosti rizicima u Fondu potpomognut je i razvijenim sistemom interne kontrole u Društvu. Zbog načina djelovanja sistema interne kontrole najveće beneficije se ostvaruju u praćenju i ograničavanju operativnog rizika, rizika prekoračenja dopuštenih izloženosti, kao i rizika namire i druge ugovorne strane.

Postupanje s rizicima u nadležnosti je Uprave Društva.

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

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

## **USAGLAŠENOST ULAGANJA SA ZAKONSKIM OGRANIČENJIMA**

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

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 izdavalca iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

Na dan 31.12.2011. godine, Fond nema ulaganja koja čine više procentualno učešće nego je to predviđeno odredbama Zakona o investicijskim fondovima, osim u emitentu Geobušenje d.d. kod kojeg Fond ima učešće u vlasništvu od 25,026618%. Navedeni emitent je u stečaju, ali je i dalje uvršten na berzu i listan u Registru vrijednosnih papira.

Utvrđena fer vrijednost ovog ulaganja je nula, tako da njegova vrijednost ne utiče na osnovicu za obračun upravljačke provizije.

Prema izjavi Uprave, s obzirom da se radi o emitentu koji je u stečaju, nisu poduzimane aktivnosti na prodaji imovine.

**1. GOTOVINA I EKVIVALENTI GOTOVINE**

Fond ima otvoren transakcijski račun kod Vakufske banke broj 160-200-55000577-45.

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2011. godine je sljedeće:

Opis	2011.	2010.	Index
Transakcijski račun kod Vakufske banke	1.167.857	2.234.509	52
<b>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>1.167.857</b>	<b>2.234.509</b>	<b>52</b>

**2. ULAGANJA FONDA**

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2011. godine je sljedeća:

Opis	2011.	2010.	Index
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	226.927	0
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	48.231.952	52.614.406	92
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospeljeća	300.000	0	-
<b>Ukupno ulaganja fonda</b>	<b>48.531.952</b>	<b>52.841.333</b>	<b>92</b>

**2.1. Ulaganje u finansijska sredstva po fer vrijednosti**

Opis	2011.	2010.	Index
Korporativne obveznice domaćih emitenata	0	200.639	0
IV ulaganja u korporativne obveznice domaćih emitenata	0	26.288	0
<b>Ukupno ulaganja u korporativne obveznice</b>	<b>0</b>	<b>226.927</b>	<b>0</b>

Ulaganja u obveznice izvršena u prethodnim periodima obuhvatila su ulaganja u obveznice NLB Tuzlanske banke d.d. Tuzla – 1.190 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM (kupovina u 2008. godini), te obveznice FIMA Banke d.d. Sarajevo – 1.180 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM (kupovina u 2008. godini).

Obveznice su dospjele u tekućem periodu, a nove nabavke sredstava koja bi bila razvrstana po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha nije bilo u toku 2011. godine.

**2.2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju**

Prema odluci Uprave o klasifikaciji ulaganja ZIF-a „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo u skladu sa pravilima Međunarodnog računovodstvenog standarda 39 – *Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerenje* broj: OP-1327/10 od 31.12.2010. godine, zatečena ulaganja u portfoliju Fonda na dan 31.12.2010. godine, klasifikovana su u kategoriju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Odluka je u primjeni 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.

Struktura ulaganja u sredstva raspoloživa za prodaju na dan 31.12.2011. godine:

<i>Opis</i>	<i>2011.</i>	<i>2010.</i>	<i>Index</i>
<i>Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica</i>	<i>47.993.482</i>	<i>52.338.826</i>	<i>92</i>
<i>Ulaganja u otvorene fondove</i>	<i>238.470</i>	<i>275.580</i>	<i>87</i>
<i>Svega</i>	<i>48.231.952</i>	<i>52.614.406</i>	<i>92</i>

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.

**2.2.1. Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica**

Opis	2011.	2010.	Index
Ulaganja u obične dionice - utržive	132.712.798	175.972.119	
IV ulaganja u obične dionice - utržive	(110.549.499)	(145.230.094)	
<b>Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica</b>	<b>22.163.299</b>	<b>30.742.025</b>	<b>72</b>
Ulaganja u obične dionice - neutržive	131.947.651	93.973.123	
IV ulaganja u obične dionice – neutržive	(106.117.468)	(72.376.322)	
<b>Ulaganja u obične dionice - neutržive</b>	<b>25.830.183</b>	<b>21.596.801</b>	<b>120</b>
<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>	<b>47.993.482</b>	<b>52.338.826</b>	<b>92</b>

**Promjene na ulaganjima u dionice u toku 2011. godine****Kupovine dionica:**

Emitent	Broj dionica	Prosječna cijena u KM	Vrijednost u KM
Vodovod Banja Luka	350.000	0,81	282.240
Metalno d.d. Zenica	15.472	8,07	124.858
Fabrika duhana Sarajevo	10.888	58,04	631.917
Union banka Sarajevo	4.884	15,12	73.848
<b>Svega</b>			<b>1.112.863</b>

**Prodaje dionica:**

Emitent	Broj dionica	Prodajna vrijednost	Realizovani dobitak / gubitak
Hercegovina auto d.d. Mostar	65.784	513.115	-543.062
Unis Valjčiči d.d. Konjic	8.137	105.781	962
<b>Svega</b>			<b>-542.100</b>

**Sticanje po osnovu isplate dividende u dionicama**

Emitent	Broj dionica	Cijena	Vrijednost u KM
Banja Vrućica a.d. Teslić	15.234	1	15.234

**Prenos iz vanbilansne evidencije**

Emitent	Broj dionica	Cijena	Vrijednost u KM
Tvornica transportnih uređaja Tuzla	5.749	9,92	57.030

**Promjene na ispravci vrijednosti dionica (ukupno):**

- Početno stanje 01.01.2011 .....(217.606.416) KM
- Prodaje.....5.958.879 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti ..... (5.019.430) KM
- Stanje na dan 31.12.2011 .....(216.666.967) KM

**2.2.2. Ulaganja u otvorene fondove**

Opis	2011.	2010.	Index
Ulaganja u otvorene fondove	276.775	276.775	100
IV ulaganja u otvorene fondove	(38.305)	(1.195)	3205
<b>Ukupno ulaganja u otvorene fondove</b>	<b>238.470</b>	<b>275.580</b>	<b>87</b>

U okviru **udjela u fondovima** evidentirani su sljedeći udjeli:

- Udjeli u OIF Ilirika Global i to 63.231,8491 udjela po vrijednosti utvrđenoj na dan 31.12.2011. godine od 2,2981 KM po udjelu, ukupne vrijednosti 145.313 KM.
- Udjeli u Uzajamnom fondu „Hypo BH Equity“ i to 18.868,7807 udjela po vrijednosti utvrđenoj na dan 31.12.2011. godine od 4,9371 KM, ukupne vrijednosti 93.157 KM.

Usklađivanje vrijednosti udjela se vrši za svaki radni dan, po primitku dnevnog izvještaja o vrijednosti i promjeni vrijednosti jedinice udjela u fondu.

**Promjene na ispravci vrijednosti udjela:**

- Početno stanje 01.01.2011 .....(1.195) KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti ..... (37.110) KM
- Stanje na dan 31.12.2011 .....(38.305) KM

**2.3. Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijea**

U okviru navedene pozicije priznat je kratkoročni depozit kod Moja Banka d.d. Sarajevo u iznosu od 300.000 KM, u skladu s Ugovorom o oročenom depozitu broj: 4211/2011 od 28.03.2011. godine na period od 364 dana (do 36.03.2012. godine), kamatnom stopom od 3,6% godišne.

**3. POTRAŽIVANJA**

Opis	2011.	2010.	Index
Potraživanja po osnovu kamata	903	6.182	15
Potraživanja po osnovu dividende	28.166	43.649	65
Potraživanja po osnovu datih avansa	50.000	-	-
<b>Svega</b>	<b>79.069</b>	<b>49.831</b>	<b>159</b>

- 3.1. Potraživanja po osnovu kamata** priznata su po osnovu oročenih depozita, kako je navedeno u napomeni 2.3.
- 3.2.** Potraživanja po osnovu dividende su priznata u iznosu od 28.166 KM, a odnose se na potraživanje od Telekomunikacije Republike Srpske a.d. Banja Luka za dividendu koja se isplaćuje iz dobiti ostvarene u prvom polugodištu 2011. godine.
- 3.3. Potraživanja po osnovu datih avansa** predstavljaju uplaćeni avans za udjele OIF sa javnom ponudom Ilirika Novac u iznosu od 50.000 KM. Uplata će biti preračunata u udjele nakon registracije fonda kod Komisije za vrijednosne papire.

**4. OBAVEZE**

Opis	2011.	2010.	Index
Obaveze iz poslovanja fonda	0	10	0
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	389	17	2288
Obaveze prema društvu za upravljanje	454.684	239.358	190
Ostale obaveze fonda	7.628	5.783	132
Pasivna vremenska razgraničenja	200.925	200.925	100
<b>Svega</b>	<b>663.626</b>	<b>446.093</b>	<b>149</b>

**4.1. Obaveze prema društvu za upravljanje**

Opis	2011.	2010.	Index
Obaveze za naknadu za upravljanje	424.928	227.675	187
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje	29.756	11.683	255
<b>Svega</b>	<b>454.684</b>	<b>239.358</b>	<b>190</b>

U okviru obaveza za naknadu za upravljanje priznata je neplaćena naknada za period septembar - decembar 2011. godine.

U okviru ostalih obaveza prema društvu za upravljanje priznata je naknada za računovodstvo za period avgust – decembar 2011. godine u iznosu od 29.746, te obaveza za sudsku taksu u iznosu od 10 KM.



**4.2. Ostale obaveze fonda**

U okviru ostalih obaveza priznate su obaveze za naknadu za nadzor Komisije za vrijednosne papire za decembar u iznosu od 4.049 KM, obaveza prema banci depozitaru za decembar u iznosu od 1.800 KM, obaveza prema Registru za vrijednosne papire u iznosu od 1.180 KM, te obaveze za opće korisno iskorištavanje šuma u iznosu od 599 KM.

**4.3.** U okviru **pasivnih vremenskih razgraničenja** priznati su unaprijed naplaćeni prihodi po osnovu naplate u likvidacionom postupku Unis Inženjering d.d. Sarajevo (koji još nije okončan) u iznosu od 200.925 KM.

**5. NETO SREDSTVA**

Opis	2011.	2010.
Dionički kapital – redovne dionice	119.231.706	119.231.706
Emisiona premija	4.125.582	4.125.582
Revalorizacije rezerve	(28.988.482)	(25.467.928)
Odložena porezna sredstva	(3.220.942)	(2.829.770)
Rezerve iz dobiti	359.249	359.249
Nepokriveni gubitak iz ranijih godina	(40.739.259)	(38.743.757)
Nepokriveni gubitak tekuće godine	(1.652.602)	(1.995.502)
<b>Ukupno</b>	<b>49.115.252</b>	<b>54.679.580</b>
Broj emitovanih dionica/udjela	4.926.930	4.926.930
Neto imovina po udjelu/dionici	10	11

**5.1. Dionički kapital**

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-11-001830 od 11.07.2011. godine u sudski registar upisan je Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo sa osnovnim kapitalom u iznosu od 119.231.706,00 podijeljenim na 4.926.930 dionica nominalne vrijednosti 24,20 KM.

**5.2. Revalorizacije 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 2006. 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. je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Poslovni prihodi	805.171	918.324	88
Realizovana dobit	37.323	3.592	1039
Finansijski prihodi	12.107	6.182	196
<b>Svega</b>	<b>854.601</b>	<b>928.098</b>	<b>92</b>

**6.1. Poslovni prihodi**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
<i>Prihodi od dividendi</i>	<i>805.134</i>	<i>872.684</i>	<i>92</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>37</i>	<i>45.640</i>	<i>0</i>
<b>Svega</b>	<b>805.171</b>	<b>918.324</b>	<b>88</b>

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

<b>Emitent</b>	<b>Iznos u KM</b>
<b>Dividenda naplaćena u novcu</b>	<b>788.006</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	546.707
Metalno d.d. Zenica	27.910
Telekomunikacije RS a.d.	62.087
JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	7.931
INZIO d.d. Tuzla	2.378
IK banka d.d. Zenica	14.786
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	73.164
Fabrika duhana Sarajevo	53.042
<b>Dividenda naplaćena u dionicama</b>	<b>15.234</b>
Banja Vrućica a.d. Teslić	15.234
<b>Raspodjela dobiti u d.o.o.</b>	<b>1.894</b>
Voćni rasadnik Srebrenik	1.894
<b>Svega dividenda</b>	<b>805.134</b>

**6.2. Realizovana dobit** priznata je u iznosu od 37.323 KM, po osnovu dospijeca obveznica, kako je navedeno u napomeni 2.1. (36.361 KM) i po osnovu prodaje dionica UNIS Valjcići d.d. Konjic (962 KM).

**6.3. Finansijski prihodi** obuhvatili su prihode od kamata ostvarene po osnovu depozita po viđenju kod Vakufske banke d.d. BiH u iznosu od 4.014 KM i kamata na oročena sredstva u iznosu od 8.093 KM.

## **7. RASHODI**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Poslovni rashodi	1.500.024	1.834.930	82
Realizovani gubici	1.007.179	1.088.670	93
<b>Svega</b>	<b>2.507.203</b>	<b>2.923.600</b>	<b>86</b>

### **7.1. Poslovni rashodi**

<b>Opis</b>	<b>2011.</b>	<b>2010.</b>	<b>Index</b>
Naknada društvu za upravljanje	1.195.530	1.514.657	79
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	4.798	24.588	20
Naknade članovima Nadzornog odbora	24.675	24.668	100
Naknada vanjskom revizoru	5.487	5.148	107
Naknada banci depozitaru	21.600	17.200	126
Rashodi po osnovu poreza	2.433	1.314	185
Ostali poslovni rashodi fonda	245.501	247.355	99
<b>Svega</b>	<b>1.500.024</b>	<b>1.834.930</b>	<b>82</b>

Troškovi se evidentiraju u periodu u kojem su nastali i namiruju se iz imovine Fonda u stvarnoj visini.

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 1.195.530 KM, po stopi 2% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda u periodu od januara do jula, te po stopi od 2,50% u periodu od avgusta do decembra. Obračun je izvršen u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine, Aneksima Ugovora broj: UG-1297/10 od 20.12.2010. godine i broj: UG-253/11 od 24.03.2011. godine, te Odlukom Nadzornog odbora o izmjeni Aneksa na Ugovor o upravljanju broj: NO-V-15-406/11 od 12.08.2011. godine.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima u iznosu od 23.555 KM. Osim ove naknade Nadzornom odboru priznati su i troškove puta u iznosu od 1.120 KM (bruto).

Ostali poslovni rashodi fonda priznati u iznosu od 245.501 KM imaju sljedeću strukturu:

Opis	Iznos u KM
Troškovi direktora fonda (plata, TO, prevoz, regres)	71.221
Putni troškovi direktora	1.264
Naknada SASE	11.400
Naknada RVP	14.439
Naknade Odboru za reviziju	11.430
Naknade za računovodstvo	73.542
Naknada za nadzor KVP	55.385
Traoškovi servisiranja dioničara	2.642
Traoškovi advokata	1.954
Ostali nepomenuti traoškovi	2.224
<b>Svega</b>	<b>245.501</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 54.385 KM, te takse plaćene Komisiji u iznosu od 1.000 KM.

Naknada za računovodstvo obračunata je u visini od 75% ličnih primanja stručnog saradnika za ekonomsko-finansijske poslove (neto plaća uvećana za poreze i doprinose, topli obrok, naknada za prevoz i regres), što ukupno iznosi 73.542 KM.

#### **Pokazatelj troškova**

	Ukupni troškovi	1.500.024
Pokazatelj troškova =	-----	x 100 = ----- x 100 = 2,76 %
	Prosječna NVI Fonda	54.384.528

#### **7.2. Realizovani gubici**

Opis	2011.	2010.	Index
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira	543.062	1.088.670	50
Realizovani gubici – test umanjenja	464.117		-
<b>Svega</b>	<b>1.007.179</b>	<b>1.088.670</b>	<b>93</b>

**Realizovani gubici od prodaje** su priznati kao rezultat prodaje dionica emitenta Hercegovinaauto d.d. Mostar, kako je navedeno u napomeni 2.

**Realizovani gubici (test umanjenja)** obuhvataju gubitke od umanjenja priznate u skladu s Odlukom Uprave Društva za upravljanje broj: PO-41/12 od 12.01.2012. godine o usvajanju Izvještaja o postupcima provođenja testa umanjenja za emitente iz portfolija ZIF MI-Group d.d. Sarajevo koji se vrjednuju procjenom, izrađen od strane Rukovodioca Middle officea, Mr. Olje Mujagić.

Test je proveden na vrijednosnim papirima koji su klasifikovani kao raspoloživi za prodaju. Na bazi Izvještaja broj: D-40/12 od 12.01.2012. godine priznati su gubici od umanjenja za ona ulaganja u privredna društva kod kojih je otvoren stečajni ili likvidacioni postupak, kako slijedi:

- Astro Sarajevo .....36.180 KM
- Dom štampe d.d. Zenica.....276.529 KM
- Geobušenje Tuzla.....26.613 KM
- GP Hercegovina – Sarajevo d.d. Sarajevo .....45.392 KM
- DI Janj TPF d.d. Donji Vakuf .....79.403 KM

## **8. POVEZANA LICA**

U Izvještaju o rezultatima poslovanja Fonda, identifikovana su povezana lica i transakcije s tim licima, kako je navedeno u tekstu.

U članu 2 Zakona o investicionim fondovima data je definicija povezanih lica:

„Povezano lice“ - u odnosu na određeno pravno ili fizičko lice u smislu ovog Zakona (u daljnjem tekstu: subjekt) je:

1) dioničar ili grupa dioničara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji postotak od naznačenog, mogu uticati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt,

2) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% dionica ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji postotak od naznačenog, može uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt,

3) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:

- članovi uže porodice (bračni drug ili lice sa kojim duže vrijeme živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica),
- članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice tih lica, ili
- lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uvjetima sklopljenog sa subjektom u kojem su zaposlena, kao i članovi uže porodice tih lica;

o) „Povezana lica fonda“ - su društvo za upravljanje, banka depozitar, advokat odnosno advokatsko društvo, advokatska kancelarija ili zajednička advokatska kancelarija, revizor i lica koja obavljaju poslove poreznog savjetovanja koji se nalaze u ugovornom odnosu sa osnove pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine sklopilo ugovor o pružanju usluga za potrebe fonda.

**8.1. Fond u svom portfoliju ima sljedeće emittente sa više od 10% vlasništva dionica:**

Naziv emitenta	% učešća u dionicama emitenta	% učešća u neto imovini
Geobušenje d.d. Tuzla	25,026618	0,000000
Unis Ginex d.d. Goražde	24,995926	13,900076
GP Bosna d.d. Sarajevo	24,989390	3,565594
Geoinžinjering d.d. Sarajevo	24,983589	0,016630
DC Goražde d.d. Goražde	24,979757	0,113086
Bosnatransport d.d. Sarajevo	24,953112	0,244989
UNIS KOMERC D.D.	24,385291	1,170528
Krajinaputevi d.d. Bihać	24,138246	1,546611
Žica d.d. Sarajevo	23,735973	1,159396
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	21,334042	4,651818
GP Hercegovina-Sarajevo d.d Sarajevo	20,430019	0,000000
GP ŽGP Sarajevo	18,648046	5,569134
Metalotehna d.d. Tuzla	18,150315	0,987243
Unis d.d. Sarajevo	16,572678	7,866845
Zrak-Holding	16,267076	1,000921
Metalno d.d. Zenica	15,896088	2,408834
Iris computers d.d.	15,836811	2,184250
RK Bulevar d.d. Tuzla	15,420550	0,007865
Angrosirovina d.d. Tuzla	15,219979	0,545963
ŠIP Stupcanica dd Olovo	14,974987	0,000000
Unis inženjering d.d. Sarajevo	14,301404	0,396860
TP Rudhem d.d. Tuzla	12,629363	0,004486
Hypo BH Equity	12,579187	0,189670
Projekt d.d.Tuzla	12,457860	0,017303
IP Svjetlost d.d. Sarajevo	11,693593	0,254455
Energoinvest - TDS d.d. Sarajevo	11,625165	1,349432
Autoremont d.d. Bihac	11,524482	0,000000
Tvornica ploca i furnira DI JANJ D. Vakuf	10,682434	0,000000
Dobrinja d.d. Ilidža	10,366840	0,507773
Energoinvest -DVI d.d. Sarajevo	10,064868	0,493838

Tokom 2011. godine fond je kupio dionice sljedećih emitenata u kojima ima učešće veće od 10%:

Emitent	Broj dionica na početku perioda	Nominalna vrijednost	Broj kupljenih dionica	Vrijednost transakcija	Broj dionica na kraju perioda	Jedinična fer vrijednost	% u osn. kapitalu emitenta
Metalno d.d. Zenica	138.178	2.873.255	15.472	124.857,50	153.650	7,70	15,8961

## 8.2. Lista 10 najvećih dioničara Fonda, kako je identifikovano u Izvještaju uprave DUF-a:

br.	vlasnik	grad	država	broj dionica	%
1	FDS DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	583541	11,84
2	UniCredit Bank d.d. Mostar	MOSTAR	BIH	313285	6,36
3	NLB TB d.d. Tuzla	TUZLA	BIH	255509	5,19
4	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	200050	4,06
5	ZIF "FORTUNA FOND" d.d. Bihać	BIHAĆ	BIH	179561	3,64
6	Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	Sarajevo	BIH	129108	2,62
7	A1 - INVESTICIJSKO UPRAVLJANJE DD	LJUBLJANA	SVN	104258	2,12
8	DZS DD	LJUBLJANA	SVN	100000	2,03
9	NALIĆ MUJO	MAGLAJ	BIH	99553	2,02
10	FUTURA INVESTMENT LTD	ISLE OF MAN	GBR	93152	1,89

Na početku godine je bilo sljedeće stanje:

br.	vlasnik	grad	država	broj dionica	%
1	FDS DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	366386	7,44
2	NLB TB d.d. Tuzla	TUZLA	BIH	310519	6,30
3	KD Kapital d.o.o.	LJUBLJANA	SVN	203728	4,14
4	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	200050	4,06
5	HRIBAR STOJAN	LJUBLJANA	SVN	134279	2,73
6	TOWRA S.A.	LUXEMBOURG	LUX	124695	2,53
7	A1 - INVESTICIJSKO UPRAVLJANJE DD	LJUBLJANA	SVN	104258	2,12
8	DZS DD	LJUBLJANA	SVN	100000	2,03
9	NALIĆ MUJO	MAGLAJ	BIH	99553	2,02
10	FUTURA INVESTMENT LTD	ISLE OF MAN	GBR	93152	1,89

Fabrika duhana Sarajevo je povećala svoje učešće i sada posjeduje više od 10% dionica - 11,84%.

Unicredit bank kao skrbnik je postao dioničar sa 6,36%, NLB banka je smanjila svoje učešće na 5,19%. ZIF Fortuna fond je smanjila svoje učešće na 3,64%. Među 10 najvećih se uvrstila Raiffeisen bank sa 2,62% dionica. Ostalih 5 najvećih dioničara je zadržalo stari broj dionica.

**8.3. Ostala povezana lica**

Advokat Fonda, Zijad Šušić je u martu kupio 134.279 dionice Fonda što čini 2,73% vlasništva ali ih je u istom mjesecu i prodao. ZIF je o ovom događaju izvjestio Komisiju za vrijednosne papire

Mirsad Huseinbašić je novi član Nadzornog odbora kadidovan od strane FDS nakon ostavke Emira Bekteševića. Druga dva člana su Sejfo Ušanović (predsjednik) i Muhamed Jusufbašić (član). Emir Bektešević bio član Nadzornog odbora kandidovan od strane FDS. Sejfu Ušanovića i Muhameda Jusufbašića predložili su Kvantum group i Towra S.A.

**8.4. Transakcije**

Prema identifikovanim povezanim strankama, ostvarene materijalno značajne transakcije na poslovanje Fonda obuhvataju sljedeće:

1. transakcije s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima. Naknada za upravljanje obračunata DUF-u predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 79,70%, i obračunata je na nivou od 2% prosječne neto vrijednosti Fonda za period 01.01.-31.07.2011. godine i 2,5% za period od 01.08.-31.12.2011. godine.
2. Naplaćena dividenda od Fabrike duhana Sarajevo i Metalno Zenica u iznosu od 80.952,25 KM, što u ukupnim poslovnim prihodima učestvuje sa 10,05%.
3. Isplata po osnovu naknada i troškova putovanja predsjedniku i članovima Nadzornog odbora u toku 2011. godine u bruto iznosu iznosila je 24.675,59 KM i to kako slijedi:
  - neto naknada 19.200,00 KM
  - porezi i doprinosi 4.562,79 KM
  - troškovi putovanja 912,80 KM

Druge materijalno značajne transakcije sa povezanim licima, za finansijske izvještaje Fonda, nisu identifikovane.



**9. POTENCIJALNE OBAVEZE**

Prema Spisku predmeta dostavljenog od strane advokata Zijada Šušića protiv Fonda su pokrenuti sljedeći sporovi:

Tužilac	Osnov	Vrijednost spora
Meho Nuspahić	Povrat stare devizne štednje	25.070
Smajo Smajović	Neosnovano bogaćenje	21.423
Sinan Ramadanović	Povrat stare devizne štednje	43.900
Nukić Rešid iz Tuzle	Vraćanja stare devizne štednje	
Općina Tuzla	Utvrđenja	13.738.918
Općina Lukavac	Utvrđenja	5.586.422
Fazlija Bašić	Naknade štete	12.000
Hrkač Aleksandar	Poništenja odluka	-

Procjene ishoda su uglavnom u korist Fonda, te se ove tužbe navode kao potencijalne obaveze.

Prema izjavi Uprave Fonda i Društva, protiv Fonda nema pokrenutih drugih 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.

**11. IZMJENA IZVJEŠTAJA PRETHODNIH PERIODA**

U skladu s MRS 8, izvršena je izmjena podataka prikazanih u izvještajima prethodnih perioda, a vezano za promjenu računovodstvene politike, kako je navedeno u napomeni 2.

Promjena je uključila identifikovanje revalorizacijskih rezervi za period u 2010. godini, što odgovara poziciji nerealizovanih dobitaka i gubitaka, umanjeno za obveznice razvrstane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.