

***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 31.12.2013. GODINE**

**Zenica, februar 2014. godine**

## Sadržaj:

## Stranica

Izjava uprave o odgovornosti za finansijsko izvještavanje .....	2
Izvještaj nezavisnog revizora .....	3
Bilans stanja .....	5
Bilans uspjeha .....	6
Izvještaj o novčanim tokovima.....	7
Izvještaj o promjenama neto imovine.....	8
Izvještaj Uprave DUF-a o poslovanju Fonda .....	9
Neto vrijednost imovine .....	10
Opći podaci .....	11
Pravni status .....	12
Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja.....	13
Osnovne računovodstvene politike .....	13
Usaglašenost ulaganja s ograničenjima .....	19
Napomene uz finansijske izvještaje .....	21– 33

## DODATAK

- Obrazac 1 – Bilans stanja na dan 31.12.2013. godine
- Obrazac 2 – Izvještaj o vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima na dan 31.12.2013. godine
- Obrazac 3 – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2013. godine
- Obrazac 4 – Izvještaj o promjenama neto imovine za period 01.01.- 31.12.2013. godine
- Obrazac 5 – Izvještaj o gotovinskim tokovima za period 01.01.- 31.12.2013. godine
- Obrazac 6 –Izvještaj o brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama za period 01.01.- 31.12.2013. godine
- Obrazac 7 - Izvještaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda na dan 31.12.2013. godine
- Obrazac 8 -Izvještaj o vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica sa stanjem na dan 31.12.2013. godine
- Obrazac 9 – 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 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 Aladžuz, Direktor ZIF „MI –GROUP“ d.d. Sarajevo

Datum: 26.02.2014. 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 31.12.2013. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama neto imovine, kao i Zabilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2013. godine.

Revizijom smo obuhvatili i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje investicijskim fondovima „Market Investment Group“ d.o.o. Sarajevo o rezultatima poslovanja Fonda za 2013. 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 s 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 31.12.2013. 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, 26.02.2014. godine

***Bilans stanja***  
***na dan 31.12.2013.***

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	Napomena	2013.	2012.
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>		<b>41.004.821</b>	<b>49.848.587</b>
<b>Gotovina</b>	<b>1.</b>	213.918	<b>948.237</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	<b>2.</b>	<b>40.787.494</b>	<b>48.857.445</b>
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	2.1.	40.787.494	48.557.445
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijanja	2.2.	0	300.000
<b>Potraživanja</b>	<b>3.</b>	<b>3.409</b>	<b>42.891</b>
Potraživanja po osnovu kamata		0	875
Potraživanja po osnovu dividendi	3.1.	3.409	42.016
<b>Aktivna vremenska razgraničenja</b>		<b>0</b>	<b>14</b>
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>4.</b>	<b>418.025</b>	<b>577.794</b>
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>4.1.</b>	<b>211.725</b>	<b>369.702</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje		84.875	315.562
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		126.850	54.140
<b>Ostale obaveze Fonda</b>	<b>4.2.</b>	<b>5.375</b>	<b>7.167</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>40.586.796</b>	<b>49.270.793</b>
<b>D. KAPITAL</b>		<b>40.586.796</b>	<b>49.270.793</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>5.2.</b>	<b>-36.085.216</b>	<b>-28.694.061</b>
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		-32.476.694	-25.824.655
Ostale revalorizacione rezerve	5.3.	-3.608.522	-2.869.406
<b>Rezerve iz dobiti</b>		<b>359.249</b>	<b>359.249</b>
Ostale rezerve		359.249	359.249
<b>Nepokriveni gubitak</b>		<b>-47.044.525</b>	<b>-45.751.682</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-45.751.683	-42.391.861
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-1.292.842	-3.359.821
<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>8</b>	<b>10</b>
<b>G. VANBILANSNE EVIDENCIJE</b>			
Vanbilansna aktiva		6.471.932	6.471.932
Vanbilansna pasiva		6.471.932	6.471.932

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 26.02.2014. godine

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

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

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	Napomena	2013.	2012.
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>Poslovni prihodi</b>	<b>6.1.</b>	<b>737.000</b>	<b>981.629</b>
Prihodi od dividendi		737.000	981.629
<b>Realizovana dobit</b>		<b>0</b>	<b>115.235</b>
Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira		0	115.235
<b>Poslovni rashodi</b>	<b>7.1.</b>	<b>1.420.544</b>	<b>1.543.832</b>
Naknada društvu za upravljanje		1.124.975	1.232.645
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		314	14.337
Naknada članovima NO		24.040	24.202
Naknada vanjskom revizoru		5.827	2.913
Naknada banci depozitaru		21.600	21.600
Rashodi po osnovu poreza		1.963	1.608
Ostali poslovni rashodi Fonda		241.825	246.527
<b>Realizovani gubitak</b>	<b>7.2.</b>	<b>611.737</b>	<b>2.923.778</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		73.691	1.210.554
Ostali realizovani gubici		538.046	1.713.224
<b>REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>			
Realizovani gubitak		1.295.281	3.370.746
<b>Finansijski prihodi</b>	<b>6.2.</b>	<b>2.439</b>	<b>10.925</b>
Prihodi od kamata		2.439	10.925
<b>B. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		1.292.842	3.359.821
<b>C. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		1.292.842	3.359.821
<b>D. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
Smanjenje neto imovine		1.292.842	3.359.821

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 26.02.2014. godine

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

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

***Izvještaj o gotovinskim  
tokovima za period  
01.01. - 31.12.2013.***

( u konvertibilnim markama – KM )

Opis	2013.	2012.
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b>I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>1.109.620</b>	<b>3.296.085</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	38.000	2.024.354
Prilivi po osnovu dividendi	768.306	960.779
Prilivi po osnovu kamata	3.314	10.952
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	300.000	300.000
<b>II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>1.843.939</b>	<b>3.515.705</b>
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	263.641	1.586.026
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	0	300.000
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	1.355.661	1.342.010
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje vrijednosnih papira	314	14.338
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	5.827	2.913
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	23.400	21.600
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	195.096	248.818
<b>III Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>734.319</b>	<b>219.620</b>
<b>B. Ukupni priliv gotovine</b>	<b>1.109.620</b>	<b>3.296.085</b>
<b>C. Ukupni odliv gotovine</b>	<b>1.843.939</b>	<b>3.515.705</b>
<b>D. NETO ODLIV GOTOVINE</b>	<b>734.319</b>	<b>219.620</b>
<b>E. Gotovina na početku perioda</b>	<b>948.237</b>	<b>1.167.857</b>
<b>F. Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>213.918</b>	<b>948.237</b>

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 26.02.2014. godine

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

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



( u konvertibilnim markama – KM)		
Opis	2013.	2012.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>-8.683.997</b>	<b>155.542</b>
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-1.292.842	-3.359.821
Revalorizacija rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	-7.391.155	3.515.363
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda</b>	<b>-8.683.997</b>	<b>155.542</b>
<b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	49.270.793	49.115.252
Na kraju perioda	40.586.796	49.270.794
<b>Broj udjela/dionica Fonda u periodu</b>		
Broj udjela/dionica Fonda na 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 26.02.2014. godine

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

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

U skladu s članom 4. stav 2. Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara („Sl. novine Federacije BiH“, broj 37/10), u vezi sa odredbama Ugovora o upravljanju Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine i članom 171. Zakona o investicijskim fondovima („Sl. novine Federacije BiH“, broj 85/08), Društvo za upravljanje investicijskim fondovima „Market Investment Group“ d.o.o. Sarajevo sačinilo je izvještaj o poslovanju Fonda za period 01.01. – 31.12.2013. godine.

Izvještaj sadrži Zakonom i Pravilnikom predviđena obrazloženja rezultata poslovanja Fonda, promjene u portfoliju i planiranu strategiju ulaganja u nastupajućem periodu, odnosno strategiju za sljedeći jednogodišnji period.

Strategija za 2014. godine je pripremljena okvirno i uopćeno i usmjerena je na:

- usklađivanje strukture imovine Fonda sa ograničenjima investiranja, u smislu člana 76. Zakona o investicijskim fondovima ("Službene novine Federacije BiH" br. 37/10, 79/12, 84/12, 7/13),
- restrukturiranje portfolija vrijednosnih papira Fonda u smislu prodaje dionica čiji pad fer vrijednosti značajno utiče na pad vrijednosti ulaganja u vlasničke vrijednosne papire, odnosno vrijednosti neto imovine Fonda,
- investiranje u likvidne vrijednosne papire i prodaju onih vrijednosnih papira za koje se to ocijeni opravdanim i potrebnim,
- upravljanje privrednim društvima u čije organe upravljanja je imenovan kandidat predložen od strane Fonda, u skladu sa principima korporativnog upravljanja,
- aktivnosti na zakonitosti implementacije izvršenja obaveza iz izvršene privatizacije i/ili na zaštiti interesa Fonda i njegovih dioničara.

U okviru strategije je napomenuto da Društva za upravljanje fondovima i Zatvoreni investicioni fondovi u Federaciji BiH posluju u veoma nestabilnim uslovima i da je osnovna karakteristika sekundarnih tržišta vrijednosnih papira u BiH nedovoljna likvidnost. Očekuje se da će ovakvi uslovi biti otežavajuća okolnost za potpuno provođenje planirane strategije ulaganja za 2014. godinu.

**GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2013. GODINU***( u konvertibilnim markama – KM )*

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	48.669.460,93	48.669.460,93	4.926.930	9,8783
II	47.101.190,39	47.101.190,39	4.926.930	9,5599
III	46.620.231,22	46.620.231,22	4.926.930	9,4623
IV	46.073.579,66	46.073.579,66	4.926.930	9,3514
V	45.519.791,33	45.500.435,33	4.926.930	9,2390
VI	44.446.347,45	44.308.608,10	4.926.930	9,0211
VII	43.835.157,60	43.606.903,24	4.926.930	8,8971
VIII	44.337.654,56	44.184.774,76	4.926.930	8,9990
IX	45.351.758,97	45.328.712,78	4.926.930	9,2049
X	44.779.512,14	44.692.910,96	4.926.930	9,0887
XI	43.241.734,42	43.161.295,30	4.926.930	8,7766
XII	40.906.594,10	40.739.887,97	4.926.930	8,3027
<b>PROSJEK</b>	<b>45.073.584,40</b>	<b>44.998.999,22</b>	<b>4.926.930</b>	<b>9,1484</b>

PROCENAT ZA OBRAČUN PROVIZIJE	2,5%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	1.124.975,04

**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 1.124.975,04 KM.

Obračun provizije izvršen je po stopi od 2,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda. 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.

**Nadzorni odbor Fonda**, imenovan Odlukom Skupštine broj: S-V-3-265/13 od 05.06.2013. godine, čine:

- Sejfo Ušanović – predsjednik,
- Josip Frančić – član,
- Mirsad Huseinbašić – član.

U periodu do 05.06.2013. godine Nadzorni odbor je djelovao u sastavu:

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

Isti je razriješen Odlukom Skupštine broj: S-V-3-265/13.

**Odbor za reviziju** Fonda imenovan Odlukom Skupštine broj: S-V-6-268/13 od 05.06.2013. godine, čine:

- Esmir Krnić – predsjednik,
- Azra Blekić Aydogan – član,
- Damir Sokolović – član.

U periodu do 05.06.2013. godine Odbor za reviziju je djelovao u sastavu:

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

Isti je razriješen Odlukom S-V-4-266/13 od 05.06.2013.

**Sekretar Društva** nije imenovan.

**Certificirani računovoda:** 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.

Promjena Nadzornog odbora Fonda upisana je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/1-19-138/13 od 09.07.2013. godine

**Dioničari**

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 05.01.2014. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

Dioničar	Procenat učešća	Tip računa
FDS DD SARAJEVO	12.3825	Vlasnički
ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	9.4821	Vlasnički
Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	6.3917	Skrbnički
KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	4.0593	Vlasnički
ZIF "FORTUNA FOND" d.d.	3.0602	Vlasnički
NLB Banka d.d., Tuzla	2.6403	Skrbnički
A1 - INVESTICIJSKO UPRAVLJANJE DD	2.1161	Vlasnički
DZS DD	2.0297	Vlasnički
NALIĆ MUJO	2.0206	Vlasnički
FUTURA INVESTMENT LTD	1.8907	Vlasnički

### **Izvještaj o usklađenosti**

Izvještaji su pripremljeni u skladu s Zakonom o računovodstvu i reviziji (Sl. novine 83/09), Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su prevedeni i objavljeni od strane Komisije za računovodstvo i reviziju BiH, 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 i 79/12), 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 obuhvataju 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 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 obuhvataju 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 osnovu 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 s 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 2,5% 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 (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.

**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. Portfolijo Fonda je usklađen sa zakonom propisanim ograničenjima investiranja, što također ograničava izloženost pozicijskom riziku.

Pozicijski rizik kvantitativno je mjereno primjenom tri uobičajne metode: historijski metod, parametrijski metod i Monte Carlo metod.

Pored kvantitativne ocjene, data je i kvalitativna ocjena izloženosti Fonda pozicijskom riziku u skladu sa članom 11. Pravilnika. Pozicijski rizik u Fondu kvalifikovan je 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.

Kvalitativna ocjena izloženosti Fonda riziku namire i riziku druge ugovorne strane u skladu sa članom 11. Pravilnika - Rizik namire i rizik druge ugovorne strane u Fondu kvalifikovan je 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.

Kvalitativna ocjena izloženosti Fonda riziku prekoračenja dopuštenih izloženosti u skladu sa članom 11. Pravilnika - Rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti u Fondu kvalifikovan je kao Mali rizik.

**Valutni rizik** je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene kursa valute. S obzirom da je Fond u posmatranom periodu 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**

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 Komisije 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 vrijednosnim papirima iz portfolija Fonda su obavljene putem uređenog tržišta - berze, sa osiguranim mehanizmima koji ograničavaju kreditni rizik. Na kraju posmatranog perioda Fond nije imao ulaganja u obveznice, te je time i kreditni rizik Fonda niži.

Kvalitativna ocjena izloženosti Fonda kreditnom riziku u skladu sa članom 11. Pravilnika - Kreditni rizik u Fondu kvalifikovan je kao Mali rizik.

### **(3) Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti je rizik gubitaka 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 posmatranom periodu 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.

Kvalitativna ocjena izloženosti Fonda riziku likvidnosti u skladu sa članom 11. Pravilnika - Rizik likvidnosti Fonda kvalifikovan je kao Srednji rizik.

### **(4) Operativni rizik**

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 posmatranom periodu 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.

Kvalitativna ocjena izloženosti Fonda operativnom riziku u skladu sa članom 11. Pravilnika - Operativni rizik u Fondu kvalifikovan je 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.

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

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2013. godini nije bilo raspodjele zarada.

**USAGLAŠENOST ULAGANJA SA ZAKONSKIM OGRANIČENJIMA****Ograničenja prema Zakonu o investicijskim fondovima**

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).

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 primijeniti na ulaganja Fonda).

Na dan 31.12.2013. godine, Fond nema ulaganja koja čine više procentualno učešće nego je to predviđeno odredbama člana 47. 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.

U tekućem periodu, identifikovana su ulaganja koja čine više od 15% neto imovine Fonda i to:

<b>Emitent</b>	<b>Period prekoračenja</b>	<b>% učešća u NVI na dan 31.12.2013.</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	29.11-31.12.2013	15,5414
Unis Ginex d.d. Goražde	07.05-21.05.2013	13,5597
	04.06-10.09.2013	
	30.09-12.11.2013	

Razlog nastanka prekoračenja nije kupovina dionica spornih emitenata od strane Fonda, nego pad vrijednosti ostalih ulaganja u portfoliju Fonda.

U periodu u kojem je zabilježeno prekoračenje, umanjena je osnovica za obračun upravljačke provizije (prosječno umanjeno na godišnjem nivou iznosi 74.585 KM).

**Ograničenja prema Pravilniku o ulaganjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom**

Odredbama Pravilnika o ulaganjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom (Sl. novine FBiH, broj 53/13 od 10.07.2013. godine) bliže su uređena ograničenja ulaganja imovine zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom u inostranstvu i Republici Srpskoj. Pravilnik je stupio na snagu osmog dana od dana objavljivanja u Službenim novinama Federacije BiH.

Član 3. predviđa

- (1) Najviše 15% neto vrijednosti imovine Fonda mogu činiti ulaganja u dionice, obveznice i udjele investicijskih fondova sa primarne kotacije, obveznice iz ostalih tržišnih segmenata, instrumente tržišta novca i finansijske derivate kojima se trguje na berzi ili drugim uređenim javnim tržištima vrijednosnih papira i za koje garantuje država ili jedinica lokalne uprave država iz člana 2. stav 1. Pravilnika (ulaganja na tržištima članica EU ili OECD).
- (2) Najviše 5% neto vrijednosti imovine Fonda može biti investirano u dionice, obveznice i udjele investicijskih fondova kojima se trguje na berzi ili drugim uređenim javnim tržištima vrijednosnih papira, uvrštenim u službeni segment berze ili drugog uređenog javnog tržišta u Republici Srpskoj.
- (3) Izuzetno, Fond može privremeno, u trajanju od najduže 9 mjeseci, prekoračiti ograničenje iz stava 2. ovog člana Pravilnika, ukoliko investira u dionice ili obveznice koje će rezultirati sigurnim dobitkom za Fond.

U tekućem periodu nisu uočena prekoračenja ograničenja prema Pravilniku o ulaganjima zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

**1. GOTOVINA I EKVIVALENTI GOTOVINE**

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

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2013. godine je sljedeće:

Opis	2013.	2012.	Index
Transakcijski račun kod Vakufske banke	213.918	948.237	23
<b>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</b>	<b>213.918</b>	<b>948.237</b>	<b>23</b>

**2. ULAGANJA FONDA**

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2013. godine je sljedeća:

Opis	2013.	2012.	Index
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	40.787.494	48.557.445	84
Ulaganja fonda u finansijska sredstva koja se drže do roka dospijeca	-	300.000	0
<b>Ukupno ulaganja fonda</b>	<b>40.787.494</b>	<b>48.857.445</b>	<b>83</b>

**2.1. 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 31.12.2013. godine:

Opis	2013.	2012.	Index
Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica	40.562.911	48.356.513	84
Ulaganja u otvorene fondove	224.583	200.932	112
<b>Svega</b>	<b>40.787.494</b>	<b>48.557.445</b>	<b>84</b>

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).

Efekte 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.

### 2.1.1. Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica

Opis	2013.	2012.	Index
Ulaganja u obične dionice - utržive	137.534.018	128.828.499	107
IV ulaganja u obične dionice - utržive	(111.842.140)	(108.161.359)	103
<b>Ulaganja u obične dionice domaćih pravnih lica</b>	<b>25.691.878</b>	<b>20.667.140</b>	<b>124</b>
Ulaganja u obične dionice - neutržive	111.244.582	119.800.367	93
IV ulaganja u obične dionice – neutržive	(96.373.549)	(92.110.994)	105
<b>Ulaganja u obične dionice - neutržive</b>	<b>14.871.033</b>	<b>27.689.373</b>	<b>54</b>
<b>Ukupno ulaganja u dionice</b>	<b>40.562.911</b>	<b>48.356.513</b>	<b>84</b>

**Promjene na ulaganjima u dionice u toku 2013. godine**

#### Kupovine dionica:

Emitent	Broj dionica	Prosječna cijena u KM	Vrijednost u KM
Elektrogrupa d.d. Jajce	1.000	221,82	221.815,00
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	46	400,27	18.412,25
Fabrika Duhana d.d. Sarajevo	410	57,11	23.413,97
<b>Svega</b>			<b>263.641,22</b>

**Prodaje dionica:**

Emitent	Broj dionica	Prodajna vrijednost	Realizovani dobitak / (gubitak)
Unis d.d. Sarajevo	10.000,00	38.000,00	73.691
<b>Svega</b>		<b>38.000,00</b>	<b>73.691</b>

**Sticanje po osnovu isplate dividende u dionicama**

Emitent	Broj dionica	Nominalna vrijednost dionice u KM	Vrijednost u KM
IKB d.d. Zenica	73	100	7.300

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

- Početno stanje 01.01.2013 .....(200.272.353) KM
- Prodaje.....83.209 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti ..... (8.026.545) KM
- Stanje na dan 31.12.2013 .....(208.215.689) KM

**2.1.2. Ulaganja u otvorene fondove**

Opis	2013.	2012.	Index
Ulaganja u otvorene fondove	200.000	200.000	100
IV ulaganja u otvorene fondove	24.583	932	2638
<b>Ukupno ulaganja u otvorene fondove</b>	<b>224.583</b>	<b>200.932</b>	<b>112</b>

U okviru **udjela u fondovima** evidentiran je udio u OIF Eurohaus Balanced i to 28.696,7445 udjela po vrijednosti utvrđenoj na dan 31.12.2013. godine od 7,8261 KM po udjelu, ukupne vrijednosti 224.583,59 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 01.01.2013 ..... 932 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti .....23.651 KM
- Stanje na dan 31.12.2013 ..... 24.583 KM



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

<i>Opis</i>	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>Index</i>
<i>Oročeni depozit kod Moje banke</i>	<i>0</i>	<i>300.000</i>	<i>0</i>
<b><i>Svega</i></b>	<b><i>0</i></b>	<b><i>300.000</i></b>	<b><i>0</i></b>

**3. POTRAŽIVANJA**

<b>Opis</b>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>	<b>Index</b>
Potraživanja po osnovu kamata	-	875	0
Potraživanja po osnovu dividende	3.409	42.016	8
<b>Svega</b>	<b>3.409</b>	<b>42.891</b>	<b>8</b>

**Potraživanja po osnovu dividende** su priznata u iznosu od 3.409 KM, a odnose se na potraživanja za dividendu od Hidroelektrana a.d. na Drini.

**4. OBAVEZE**

<b>Opis</b>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>	<b>Index</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje	211.725	369.702	57
Ostale obaveze fonda	5.375	7.167	75
Pasivna vremenska razgraničenja	200.925	200.925	100
<b>Svega</b>	<b>418.025</b>	<b>577.794</b>	<b>72</b>

**4.1. Obaveze prema društvu za upravljanje**

<i>Opis</i>	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>Index</i>
<i>Obaveze za naknadu za upravljanje</i>	<i>84.875</i>	<i>315.562</i>	<i>27</i>
<i>Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</i>	<i>126.850</i>	<i>54.140</i>	<i>234</i>
<b><i>Svega</i></b>	<b><i>211.725</i></b>	<b><i>369.702</i></b>	<b><i>57</i></b>

U okviru obaveza za naknadu za upravljanje priznata je neplaćena naknada za mjesec decembar 2013. godine.

U okviru ostalih obaveza prema društvu za upravljanje priznata je naknada za računovodstvo i to za period april 2012 – decembar 2013. godine.

**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 3.409 KM, obaveze prema Registru za vrijednosne papire u iznosu od 1.129 KM, obaveze za naknadu za općekorisne funkcije šuma u iznosu od 504 KM, te obaveze za članarinu turističkoj zajednici u iznosu od 333 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	2013.	2012.
Dionički kapital – redovne dionice	119.231.706	119.231.706
Emisiona premija	4.125.582	4.125.582
Revalorizacije rezerve	(32.476.694)	(25.824.655)
Odložena porezna sredstva	(3.608.522)	(2.869.406)
Rezerve iz dobiti	359.249	359.249
Nepokriveni gubitak iz ranijih godina	(45.751.683)	(42.391.861)
Nepokriveni gubitak tekuće godine	(1.292.842)	(3.359.821)
<b>Ukupno</b>	<b>40.586.796</b>	<b>49.270.795</b>
Broj emitovanih dionica/udjela	4.926.930	4.926.930
Neto imovina po udjelu/dionici	8	10

**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, te nerealizovani dobitci i gubici, odnosno efekti promjena fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju, koji su nastali u periodu od nove klasifikacije ulaganja od 2011. godine do kraja 2013. godine.

U tekućem periodu revalorizacijske rezerve su umanjene za priznate gubitke od umanjenja u skladu s MRS 39 (po provedenom testu umanjenja), 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:

Opis	2013.	2012.	Index
Poslovni prihodi	737.000	981.629	75
Realizovana dobit	0	115.235	0
Finansijski prihodi	2.439	10.925	22
<b>Svega</b>	<b>739.439</b>	<b>1.107.789</b>	<b>67</b>

**6.1. Poslovni prihodi**

U okviru poslovnih prihoda, Fond je na dan 31.12.2013. godine ostvario prihode od dividendi u iznosu od 737.000 KM a kako slijedi:

Emitent	Iznos u KM
<b>Dividenda u novcu</b>	<b>729.700</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	546.707
Step d.d. Sarajevo	51.552
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	44.656
JP Elektroprivreda BiH sarajevo	9.180
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	3.410
Institut za zaštitu, ekolođiju i obrazovanje d.d. Tuzla	713
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	40.857
Banja Vrućica a.d. Teslić	8.019
JP HT d.d. Mostar	24.606
<b>Dividenda u dionicama</b>	<b>7.300</b>
IK banka d.d. Zenica	7.300
<b>Svega dividenda</b>	<b>737.000</b>

**6.2. Finansijski prihodi** obuhvatili su prihode od kamata ostvarene po osnovu depozita po viđenju kod Vakufske banke d.d. BiH u iznosu od 32 KM i kamata na oroćena sredstva u iznosu od 2.407 KM.

**7. RASHODI**

<b>Opis</b>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>	<b>Index</b>
Poslovni rashodi	1.420.544	1.543.832	92
Realizovani gubici	611.737	2.923.778	21
<b>Svega</b>	<b>2.032.281</b>	<b>4.467.610</b>	<b>45</b>

**7.1. Poslovni rashodi**

<b>Opis</b>	<b>2013.</b>	<b>2012.</b>	<b>Index</b>
<i>Naknada društvu za upravljanje</i>	<i>1.124.975</i>	<i>1.232.645</i>	<i>91</i>
<i>Troškovi kupovine i prodaje ulaganja</i>	<i>314</i>	<i>14.337</i>	<i>2</i>
<i>Naknade članovima Nadzornog odbora i Odbora za reviziju</i>	<i>35.669</i>	<i>35.632</i>	<i>100</i>
<i>Naknada vanjskom revizoru</i>	<i>5.827</i>	<i>2.913</i>	<i>200</i>
<i>Naknada banci depozitaru</i>	<i>21.600</i>	<i>21.600</i>	<i>100</i>
<i>Troškovi bankarskih usluga</i>	<i>682</i>	<i>649</i>	<i>105</i>
<i>Rashodi po osnovu poreza</i>	<i>1.963</i>	<i>1.608</i>	<i>122</i>
<i>Ostali poslovni rashodi fonda</i>	<i>229.514</i>	<i>234.448</i>	<i>98</i>
<b>Svega</b>	<b>1.420.544</b>	<b>1.543.832</b>	<b>92</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 1.124.975 KM, po stopi 2,50% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda. 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.

Naknade Nadzornom odboru i Odboru za reviziju uključuju neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima u iznosu od 23.777 KM za Nadzorni odbor i 11.629 KM Odboru za reviziju. Osim ove naknade Nadzornom odboru priznati su i troškovi puta u iznosu od 263 KM.

Ostali poslovni rashodi fonda priznati u iznosu od 229.514 KM imaju sljedeću strukturu:

<b>Opis</b>	<b>Iznos u KM</b>
Troškovi direktora fonda (plata, TO, prevoz, regres, putni troškovi, telefon, seminari)	74.011
Naknada SASE	11.400
Naknada RVP	14.229
Rashodi po osnovu naknada za objavu	646
Rashodi po osnovu naknada za pravne usluge	11.081
Naknade za računovodstvo	72.710
Rashodi po osnovu usluga AFIP-a	164
Naknada za nadzor KVP	45.073
Troškovi sudske takse	200
<b>Svega</b>	<b>229.514</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 45.073 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 72.710 KM.

#### **Pokazatelj troškova**

	Ukupni troškovi	1.420.544
Pokazatelj troškova =	-----	x 100 = ----- x 100 = 3,1516%
	Prosječna NVI Fonda	45.073.584

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

<i>Opis</i>	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>Index</i>
<i>Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira</i>	<i>73.691</i>	<i>1.210.554</i>	<i>6</i>
<i>Realizovani gubici – test umanjenja</i>	<i>538.046</i>	<i>1.699.803</i>	<i>32</i>
<i>Ostali realizovani gubici</i>	<i>0</i>	<i>13.421</i>	<i>0</i>
<i>Svega</i>	<i>611.737</i>	<i>2.923.778</i>	<i>21</i>

**Realizovani gubici od prodaje** su priznati kao rezultat prodaje dionica i udjela u investicijskim otvorenim fondovima, kako je navedeno u napomeni 2.1.

**Realizovani gubici (test umanjenja)** obuhvataju gubitke od umanjenja priznate u skladu s Odlukama Uprave Društva za upravljanje broj: PO-708/13 od 09.07.2013. godine i PO-55/14 od 16.01.2014. godine o usvajanju Izvještaja o postupcima provođenja testa umanjenja za emitente iz portfolija ZIF MI-Group d.d. Sarajevo koji se vrjednuju procjenom sa danom 30.06.2013. i 31.12.2013. godine, izrađenom 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-704/13 od 09.07.2013. i Izvještaja broj: D-38/14 od 09.01.2014. godine, u 2013. godini priznati su gubici od umanjenja za sljedeća ulaganja:

- Žitopromet d.d. Mostar..... 257.107 KM
- Autoremont d.d. Bihać .....121.228 KM
- DC Goražde d.d. Goražde .....113.366 KM
- Fabriku duhana Mostar.....46.345 KM

Analizom testa umanjenja ustanovili smo da nisu priznati gubici od umanjenja za emitenta ŠIP Stupčanica d.d. Olovo kod kojeg je došlo do pokretanja stečajnog postupka, ali čijim se dionicama aktivno trguje. Kako je navedeni emitent u stečaju, što predstavlja neoboriv dokaz (u skladu s MRS-om 39, tačka 59, stav d, *Zbog mogućnosti da će dužnik pokrenuti stečajni postupak ili postupak druge finansijske reorganizacije*) da je došlo do umanjenja, mišljenja smo da su realizovani gubici podcijenjeni, odnosno da je finansijski rezultat precijenjen za oko 268.000 KM.

Dodatno, nad emitentom GP Bosna pokrenut je likvidacijski postupak, ali nije izvršeno umanjenje, temeljem testa umanjenja. Do kraja 2013. godine nije sačinjen likvidacioni bilans, tako da nije izvršeno niti provođenje testa umanjenja. U okviru nerealizovanih dobitaka na dan 31.12.2013. godine, priznato je 267.075 KM.

Nakon datuma bilansa izvršena je nova procjena ulaganja koja uvažava novonastalu situaciju kod emitenta. Procjenom je smanjena vrijednost ulaganja za 314.767 KM, tako da je u okviru nerealizovanih gubitaka priznat iznos 47.692 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. Identifikacija povezanih stranaka

#### 8.1.1. Fond u svom portfoliju ima sljedeće emitente sa više od 10% vlasništva dionica:

Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	% od NVI fonda
Geobušenje d.d. Tuzla	132.431	33.143	25,0266	0,0000
Unis Ginex d.d. Goražde	159.546	39.880	24,9959	13,5597
GP Bosna d.d. Sarajevo	763.396	190.768	24,9894	3,2385
Geoinžinjering d.d. Sarajevo	88.358	22.075	24,9836	0,0076
DC Goražde d.d. Goražde	34.580	8.638	24,9798	0,0000

Naziv emitenta	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	% od NVI fonda
Bosnatransport d.d. Sarajevo	81.044	20.223	24,9531	0,2880
UNIS KOMERC D.D.	966.230	235.618	24,3853	1,7242
Krajinaputevi d.d. Bihać	481.924	116.328	24,1382	0,4213
MS&WOOD d.d. Sarajevo	160.044	37.988	23,7360	1,8317
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	16.926	3.657	21,6058	3,9347
GP Hercegovina-Sarajevo d.d Sarajevo	72.555	14.823	20,4300	0,0000
GP ŽGP Sarajevo	1.737.914	324.087	18,6480	1,9563
Metalotehna d.d. Tuzla	364.462	66.151	18,1503	0,9926
Unis d.d. Sarajevo	4.144.165	679.968	16,4078	6,3663
Zrak d.d. Sarajevo	990.848	161.182	16,2671	1,2152
Metalno d.d. Zenica	966.590	153.650	15,8961	3,1308
Iris computers d.d. Sarajevo	470.423	74.500	15,8368	2,5625
RK Bulevar d.d. Tuzla	317.881	49.019	15,4206	0,0000
Angrosirovina d.d. Tuzla	130.217	19.819	15,2200	0,1997
ŠIP Stupcanica dd Olovo	613.670	91.897	14,9750	0,0000
Unis inženjering d.d. Sarajevo	46.436	6.641	14,3014	0,4803
Projekt d.d.Tuzla	38.562	4.804	12,4579	0,0000
IP Svjetlost d.d. Sarajevo	890.633	104.147	11,6936	0,7724
Energoinvest - TDS d.d. Sarajevo	1.142.530	132.821	11,6252	1,5119
Autoremont d.d. Bihac	9.354	1.078	11,5245	0,0000
Tvornica ploca i furnira DI JANJ D. Vakuf	322.024	34.400	10,6824	0,0000
Dobrinja d.d. Ilidža	55.610	5.765	10,3668	0,5896
Energoinvest -DVI d.d. Sarajevo	286.889	28.875	10,0649	0,6261

U 2013. godini prodate su sljedeće dionice emitenata u kojima ima učešće veće od 10%:

Emitent	Količina	Nominalna vrijednost	Prosječna cijena	Vrijednost transakcije	% prije	% poslije
Unis d.d. Sarajevo	10.000	10,7	3,8	38.000,00	16,57	16,4078

U 2013. godini izvršena je kupovina vrijednosnih papira u kojima Fond ima učešće veće od 10%:

Emitent	Količina	Nominalna vrijednost	Prosječna cijena	Vrijednost transakcije	% prije	% poslije
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	46	817,00	400,26	18.412,20	21,3340	21,6058

**8.1.2. Lista 10 najvećih dioničara Fonda na dan 31.12.2013. godine:**

br.	Vlasnik	grad	br. dionica	%
1	FDS d.d. Sarajevo	Sarajevo	610.078	12,3825
2	ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	Mostar	467.176	9,4821
3	Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	Sarajevo	314.917	6,3917
4	KVANTUM GROUP d.d. Sarajevo	Sarajevo	200.000	4,0593
5	ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	Cazin	150.772	3,0602
6	NLB Banka d.d.Tuzla	Tuzla	130.085	2,6403
7	A1 - INVESTICIJSKO UPRAVLJANJE d.d. Ljubljana	Ljubljana	104.258	2,1161
8	DZS d.d. Ljubljana	Ljubljana	100.000	2,0297
9	Nalić Mujo	Maglaj	99.553	2,0206
10	FUTURA INVESTMENT LTD	ISLE OF MAN	93.152	1,8907

Na početku godine je bilo sljedeće stanje:

br.	Vlasnik	grad	broj dionica	%
1	FDS d.d. Sarajevo	Sarajevo	609.948	12,3799
2	Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina	Sarajevo	487.676	9,8982
3	KVANTUM GROUP d.d. Sarajevo	Sarajevo	200.050	4,0603
4	ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar	Mostar	182.176	3,6976
5	ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	Cazin	150.772	3,0602
6	NLB Banka d.d.Tuzla	Tuzla	133.469	2,709
7	A1 - INVESTICIJSKO UPRAVLJANJE d.d. Ljubljana	Ljubljana	104.258	2,1161
8	DZS d.d. Ljubljana	Ljubljana	100.000	2,0297
9	Nalić Mujo	Maglaj	99.553	2,0206
10	FUTURA INVESTMENT LTD	ISLE OF MAN	93.152	1,8907

Fabrika duhana Sarajevo je povećala svoje učešće sa 12,3799% na 12,3825%

ZIF Herbos je povećao svoje učešće, čime je postao drugi dioničar po veličini učešća sa 9,4821%.

Raiffeisen bank kao skrbnik je smanjila postotak na 6,3917%, NLB banka je smanjila svoje učešće na 2,6403%, Ostali veliki dioničari su zadržali isti broj dionica.



**8.1.3. Ostala povezana lica**

DUF „Market Investment“ d.o.o. Sarajevo posjeduje 71.878 dionica, 1,46% vlasništva ZIF „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo. Dionice su stečene na osnovu plaćanja upravljačke provizije u dionicama. Nisa, trgovina in stvoritve d.d. Ljubljana vlasništvo Marka Ignjića, vlasnika Društva, posjeduje 63.219 dionice, 1,28% dionica Fonda.

Banka depozitar, Vakufska banka d.d. Sarajevo, advokat i revizor Expert d.o.o. Zenica nisu članovi Nadzornog odbora Fonda niti su obavljali transakcije dionicama ZIF-a „MI-GROUP“.

Članovi Nadzornog odbora do 05.06.2013. godine bili su Sejfo Ušanović, Muhamed Jusufbašić i Mirsad Huseinbašić. Na izornoj skupštini u novi saziv Nadzornog odbora ušli su Sejfo Ušanović, Josip Frančić i Mirsad Huseinbašić

**8.2. Transakcije s povezanim licima**

Fabrika duhana Sarajevo d.d. poslovala je sa dobiti ali odluka o raspodjeli dividende nije donešena na pravilan način i nije isplaćena.

Transakcije s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima: naknada za upravljanje obračunata je u iznosu od 1,124.975,04 KM i predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 79,19%, i obračunata je na nivou od 2,5%. Osim upravljačke provizije, po osnovu troškova računovodstva obračunato je za period 01.01-31.12.2013. godine iznos od 72.710,17 KM.

U toku 2013. godine na ime naknade za izvršene usluge banke depozitara obračunato je 21.600,00 KM a plaćeno 23.400,00 KM. U tekućoj godini jedna uplata se odnosila na decembar 2012. godine.

Za revizorske usluge u 2013. godini isplaćeno je revizorskom društvu „Expert“ d.o.o. Zenica iznos od 5.826,60 KM.

Za advokatske usluge u 2013. godini isplaćeno je advokatu Zijadu Šušiću iznos od 11.080,63 KM.

Pregled primanja članova Nadzornog odbora:

Ime i prezime	Neto naknada	Troškovi putovanja	Porezi I doprinosi	Ukupno
Sejfo Ušanović	7.200,00	0,00	1.633,40	8.833,40
Mirsad Huseinbašić	6.000,00	0,00	1.361,17	7.361,17
Muhamed Jusufbašić	2.698,28	263,20	671,83	3.633,31
Frančić Josip	3.433,42	0,00	778,91	4.212,33
UKUPNO	19.331,7	263,2	4.445,31	24.040,21

**Mišljenje vezano za značajne transakcije s povezanim licima**

Kao što je vidljivo iz navedenog, najznačajna transakcija u tekućem periodu, nastala u odnosu s povezanim licem, jeste obračun upravljačke provizije i troškova upravljanja. Obračun provizije izvršen je po stopi od 2,5% 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.

U postupku revizije razmatrali smo i transakciju kupovine dionica Elektrogrupa d.d. Jajce (1000 dionica po cijeni od 220,00 KM), ali se nismo uspjeli uvjeriti radi li se o povezanom licu, s obzirom da je najveće učešće upisano po skrbničkim računima Unicredit Bank (69,1264%) i Raiffeisen Bank (14,9074%). U navedenom emitentu Herbosinvest d.d. Mostar ima vlasništvo od 7,2077 %, a ZIF Herbosfond d.d. Mostar 5,8438 %.

U svakom slučaju kupovna cijena usklađena je s tržišnim kretanjima u periodu, a do kraja tekućeg perioda ostvaren je i rast fer vrijednosti dionice.

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

Izvršena kupovina dionica Fabrike duhana Sarajevo i Svjetlostkomerc Sarajevo izvršena je u manjem obimu, kako je navedeno u napomeni 2, po cijenama koje odgovaraju tržišnim (kupovina dionica Fabrike duhana Sarajevo nije identifikovano u Izvještaju o poslovanju).

Izvršena prodaja dionica Unis d.d. Sarajevo također je izvršena u manjem obimu i po cijenama koje odgovaraju tržišnim.

## **9. POTENCIJALNE OBAVEZE**

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

Tužilac	Osnov	Vrijednost spora
Sinan Ramadanović	Povrat stare devizne štednje	43.900
Općina Tuzla	Utvrđenja	13.738.918
Fazlija Bašić	Naknade štete	12.000
Perković Mladen, Perković Mile	Povrat stare devizne štednje	5.000

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.