

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

SARAJEVO

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
I
NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE**

**ZA OBRAČUNSKI PERIOD
OD 01.01. DO 31.12.2010. GODINE**

Zenica, mart 2011. 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.....	17
Napomene uz finansijske izvještaje	18-30

DODATAK

Obrazac 1 – Izveštaj o neto sredstvima – Bilans stanja na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 2 – Izveštaj o vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 3 – Izveštaj o poslovanju – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 4 – Izveštaj o promjenama neto sredstava za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 5 – Izveštaj o novčanim tokovima za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 6 – Izveštaj o transakcijama sa ulaganjima fonda za period 01.01.-31.12.2010. godine

Obrazac 7 –Izveštaj o brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama za period 01.01.- 31.12.2010. godine

Obrazac 8 - Izveštaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda na dan 31.12.2010. godine

Obrazac 9 - Izveštaj o vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica sa stanjem na dan 31.12.2010. 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 Društva za upravljanje fondovima „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o. Sarajevo

Sabahudin Aladžuz, Direktor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI – GROUP“ d.d. Sarajevo

Datum: 02.03.2011. godine

MIŠLJENJE 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 31.12.2010. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama na neto sredstvima (kapitalu), kao i Zabilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2010. godine.

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

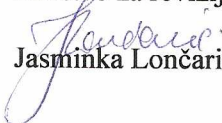
Kao što je potpunije objašnjeno u dijelu - Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja, ovi finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenom praksom propisanom ili odobrenom od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja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

Mišljenje


Prema našem mišljenju, uvažavajući navedeno u značajkama, finansijski izvještaji prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF "MI-GROUP" d.d. Sarajevo na dan 31.12.2010. godine. Izvještaji su izrađeni u skladu s 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, 02.03.2011. godine

Bilans stanja ***na dan 31.12.2010.***

(u konvertibilnim markama – KM)

	napomena	2010.	2009.
SREDSTVA			
Gotovina i ekvivalenti gotovine	3.	2.234.509	2.960.051
Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire	1.	52.338.826	67.279.077
Ostala ulaganja	2.	502.507	563.368
Potraživanja za dividende	4.	43.649	7.291
Ostala sredstva	5.	6.181	381.114
UKUPNO SREDSTVA		55.125.672	71.190.901
OBAVEZE	6.		
Obaveze po osnovu kupljenih sredstava		10	10
Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima	6.1.	239.358	152.661
Ostale obaveze i obračunati rashodi	6.2.	206.725	202.366
UKUPNO OBAVEZE		446.093	355.037
NETO SREDSTVA	7.	54.679.579	70.835.864
Dionice fonda – nominalna vrijednost		119.231.706	119.231.706
Dionička premija		4.125.582	4.125.582
Rezerve		359.249	359.249
Akumulirana dobit ili gubitak od ulaganja		(6.963.611)	(6.053.187)
Akumulirana realizovana dobit ili gubitak od ulaganja		(33.775.649)	(32.690.570)
Akumulirana nerealizovana dobit ili gubitak od ulaganja		(28.297.698)	(14.136.915)
Broj dionica u opticaju		4.926.930	4.926.930
Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.		11,10	14,38
Prosječna neto vrijednost sredstava		60.586.277	86.122.319
Prosječni broj dionica u opticaju		4.926.930	4.922.052
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici		12,30	17,50
Vanbilansna evidencija		6.467.133	6.506.238

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 02.03.2011. godine

Erol Džebo, Direktor Društva za upravljanje fondovima „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o.
Sarajevo

Sabahudin Alađuz, Direktor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI – GROUP“ d.d.
Sarajevo

(u konvertibilnim markama – KM)

	napomena	2010.	2009.
PRIHODI	8.		
Dividende i drugi prihodi od ulaganja		892.612	907.351
Drugi prihodi		31.894	1
UKUPNO PRIHODI		924.506	907.352
RASHODI	9.		
Naknada društvu za upravljanje		1.514.657	946.068
Naknade registru		15.017	17.246
Naknada depozitaru		17.200	12.800
Naknade za reviziju		16.578	19.153
Naknade za računovodstvo		72.149	59.255
Naknade za pravne usluge		2.035	12.715
Troškovi servisiranja dioničara		3.297	5.852
Naknade i troškovi nadzornog odbora i direktora fonda		98.003	96.746
Ostali troškovi		95.994	3.941.557
UKUPNO RASHODI		1.834.930	5.111.392
DOBIT (GUBITAK) OD ULAGANJA		(910.424)	(4.204.040)
NETO REALIZIRANI DOBITAK (GUBITAK) OD TRANSAKCIJA SA ULAGANJIMA		(1.085.078)	(8.402.066)
PROMJENA U NEREALIZIRANIM DOBICIMA (GUBICIMA) OD ULAGANJA		(14.160.782)	(19.569.436)
NETO POVEĆANJE /(SMANJENJE) NETO SREDSTAVA KAO REZULTAT POSLOVANJA		(16.156.285)	(32.175.542)

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 02.03.2011. godine

Erol Džebo, Direktor Društva za upravljanje fondovima „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o.
Sarajevo

Sabahudin Aladžuz, Direktor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI – GROUP“ d.d.
Sarajevo

**Izvještaj o gotovinskim
tokovima za period
01.01. - 31.12.2010.**

(u konvertibilnim markama – KM)

	2010.	2009.
Prilivi od:		
Prodaja vrijednosnih papira iz portfolia	1.559.834	3.199.289
Dividende i kamate	804.920	893.660
Ostali poslovni prilivi	172.662	473.151
Ukupni prilivi	2.537.416	4.566.100
Odlivi za:		
Nabavka vrijednosnih papira	1.356.883	828.509
Rashodi	1.906.075	1.191.717
Ukupno odlivi	3.262.958	2.020.226
Neto gotovina ostvarena u poslovanju	(725.542)	2.545.874
Neto gotovina korištena u ulagackim aktivnostima	0	0
Neto gotovina korištena u finansijskim aktivnostima	0	0
Gotovina u banci i blagajni na početku perioda	2.960.051	414.177
Gotovina u banci i blagajni na kraju perioda	2.234.509	2.960.051
Neto porast (smanjenje) gotovine u banci i u blagajni	(725.542)	2.545.874

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 02.03.2011. godine

Erol Džebo, Direktor Društva za upravljanje fondovima „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o.
Sarajevo

Sabahudin Aladžuz, Direktor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI – GROUP“ d.d.
Sarajevo

	2010.	2009.
Poslovanje		
Dobitak (gubitak) od ulaganja	(910.424)	(4.204.040)
Neto realizirani dobitak (gubitak) od transakcija sa vrijednosnim papirima	(1.085.078)	(8.402.066)
Promjena u nerealiziranim dobitcima (gubicima) na ulaganjima	(14.160.783)	(19.569.436)
Neto porast (smanjenje) u neto sredstvima od poslovanja	(16.156.285)	(32.175.542)
Raspodjela dobiti dioničarima (dividenda)	0	0
Transakcije dionicama		
Emisija dividendnih dionica	0	123.875
Ukupno povećanje (smanjenje) u neto sredstvima od transakcija sa dionicama	0	123.875
UKUPAN PORAST (SMANJENJE) U NETO SREDSTVIMA	(16.156.285)	(32.051.667)
Neto sredstva		
Na početku razdoblja	70.835.864	102.887.531
Na kraju razdoblja	54.679.579	70.835.864
Druge informacije		
Prodate dionice (broj)		
Dividendne dionice (broj)		
Otkupljene dionice (broj)		
Ukupan broj dionica u opticaju	4.926.930	4.926.930
Dividenda po dionici		
Dividenda od ulagačke dobiti po dionici		
Dividenda od realizirane dobiti po dionici		

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 02.02.2011. godine

Erol Džebo, Direktor Društva za upravljanje fondovima „MARKET INVESTMENT GROUP“ d.o.o.
Sarajevo

Sabahudin Aladžuz, Direktor Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom „MI – GROUP“ d.d.
Sarajevo

GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2010. GODINU*(u konvertibilnim markama – KM)*

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	NETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	70.985.285,59	70.985.285,59	4.926.930	14,4076
II	64.554.112,26	64.554.112,26	4.926.930	13,1023
III	63.099.869,90	63.099.869,90	4.926.930	12,8071
IV	64.631.031,76	64.631.031,76	4.926.930	13,1179
V	63.404.475,44	63.404.475,44	4.926.930	12,8690
VI	60.808.354,03	60.808.354,03	4.926.930	12,3420
VII	58.968.553,57	58.968.553,57	4.926.930	11,9686
VIII	58.402.052,29	58.402.052,29	4.926.930	11,8536
IX	57.330.304,64	57.330.304,64	4.926.930	11,6361
X	55.567.184,93	55.567.184,93	4.926.930	11,2783
XI	54.854.743,05	54.854.743,05	4.926.930	11,1337
XII	54.429.351,47	54.429.351,47	4.926.930	11,0473
PROSJEK	60.586.276,58	60.586.276,58	4.926.930	12,2970

PROCENAT ZA OBRAČUN PROVIZIJE	2,5%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	1.514.656,88
PROVIZIJA U NOVCU	1.514.656,88

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 1.514.656,88 KM.

Obračun provizije izvršen je po stopi 2,50% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. 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: 04-32.5-1-4200660320001/07 od 30.10.2009. godine, djelatnost Fonda je ostalo finansijsko posredovanje, sa šifrom podrazreda 65.230.

Upravu Fonda čini Direktor Sabahudin Alađuz, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: NO-IV-9-93/07 od 20.03.2007. godine.

Nadzorni odbor Fonda, imenovan Odlukom Skupštine S-IV-7-170/09 od 05.06.2009. godine, čine:

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

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 računovoda: Dželo Mirzeta, broj licence 0710/5

Upis u sudski registar

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-09-003007 od 06.11.2009. 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.

Upis u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire

Zatvoreni investicioni fond „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo upisan je u registar kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/2-19-491/09 od 29.10.2009. godine sa osnovnim kapitalom u iznosu od 119.231.706 KM, koji je podijeljen na 4.926.930 dionica nominalne vrijednosti 24,20 KM.

Upis u registar fondova

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „MI-GROUP“ d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova Rješenjem Komisije za vrijednosne papire broj: 05/1-19-509/09 od 20.11.2009. godine. Identifikacijski broj Fonda je: ZJP-031-01.

Dioničari

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 12.02.2011. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

Dioničar	Procenat učešća	Tip računa
FDS d.d. Sarajevo	7,7713	Vlasnički
NLB TB d.d. Tuzla	7,5918	Skrbnički
ZIF FORTUNA FOND d.d. Bihać	4,9383	Vlasnički
KD Kapital d.o.o. Ljubljana	4,1350	Vlasnički
Kvantum Group d.o.o. Sarajevo	4,0603	Vlasnički
Hribar Stojan, Ljubljana	2,7254	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 Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

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

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

Osnova za sastavljanje izvještaja

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

Funkcionalna valuta i valuta prezentacije

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

Osnovne računovodstvene politike

(a) Priznavanje prihoda

Prihodi se sastoje od prihoda od investicija, prihoda od trgovanja sa investicijama i ostalih prihoda.

Prihod od investicija se sastoji od dividendi koje su oprihodovane u momentu nastanka prava na dividendu, odnosno po prijemu dokumenta kojim se dokazuje ostvarenje dividende.

Realizirani dobiti i gubici od prodaje vrijednosnih papira su prepoznati na dan transakcije i oni predstavljaju razliku između prihoda primljenog od prodaje i neto knjigovodstvene vrijednosti (na osnovu prosječnog troška).

Nerealizirani dobiti i gubici su evidentirani kao razlika između fer vrijednosti finansijskog sredstva i njegove knjigovodstvene vrijednosti.

(b) 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 2,50% prosječne godišnje neto vrijednosti.

(c) Priznavanje troškova

Iz imovine Fonda se obračunavaju i direktno plaćaju sljedeći troškovi:

- 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.

(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 emitena 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 emitena 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.

(e) Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)

- Finansijska imovina koja se drži do dospelja 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 efektvne kamatne stope.
- Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

(f) Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o 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:

- Tržišni rizik –obuhvata pozicijski rizik, rizik namire i rizik druge ugovorne strane, rizik prekoračenja dopuštenih izloženosti i valutni rizik.

U smislu kontrolisanja izloženosti tržišnom riziku, ulaganja Fonda su u 2010. godini bila uglavnom usmjerena na emitente koji su zadovoljavali ranije navedeni kriterij likvidnosti.

Kako bi se održala raspoloživost likvidnih sredstava fonda, te smanjila izloženost tržišnom riziku, u toku 2010. godine zadržano je investiciono ulaganje u otvorene investicione fondove.

Pozicijski rizik je rizik gubitka koji proizilazi iz promjene cijene finansijskog instrumenta ili, u slučaju izvedenog finansijskog instrumenta, iz promjene cijene odnosno varijable. 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 poravnjenja, 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 prema 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 su Društvo i Fond u 2010. godini poslovali isključivo na teritoriji BiH, te sva plaćanja obavljali u domaćoj valuti, valutni rizik nije detektiran.

- Kreditni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neispunjavanja novčane obaveze osobe prema Društvu ili Fondu. Kako bi minimaliziralo kreditni rizik Fonda, poslovanje imovinom Fonda, Društvo za upravljanje fondovima 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 sa vrijednosnim papirima iz portfolia Fonda se obavljaju putem uređenog tržišta berze, sa osiguranim mehanizmima koji ograničavaju kreditni rizik. Kreditni rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

- Rizik likvidnosti je rizik gubitka koji proizilazi iz nemogućnost Društva ili Fonda da podmire svoje novčane obaveze u roku dospijeća. Uprava Društva za upravljanje i Fonda se stara o sposobnosti Fonda da na vrijeme izmiruje sve svoje obaveze. U toku 2010. godine 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.

- 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. Uređena unutrašnja organizacija Društva za upravljanje i adekvatno praćenje promjena pravnog okvira, osnovni su mehanizmi za minimaliziranje operativnog rizika Fonda. Kontinuirana edukacija uposlenih u Društvu još je jedan od mehanizama zaštite od operativnog rizika. Operativni rizik u Fondu se može kvalifikovati kao Mali rizik.

Postupak mjerenja rizika uključuje kvantitativnu ili kvalitativnu procjenu rizika u zavisnosti od vrste rizika. U skladu s vrstom rizika i njegovim razmjerama, utvrđeni su mogući odgovori u smislu prihvatanja, ublažavanja, preosa i prestaka rizika. Postupanje s rizicima u nadležnosti je Uprave Društva.

(g) Raspodjela zarade

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2010. 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 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 31.12.2010. 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. VLASNIČKI VRIJEDNOSNI PAPIRI

Struktura ulaganja u vlasničke vrijednosne papire na dan 31.12.2010. godine evidentirana je kako slijedi:

<i>Kto</i>	<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
1000	<i>Dionice kojima se aktivno trguje</i>	175.972.119	160.962.488	
1900	<i>Ispravka vrijednosti dionica kojima se aktivno trguje</i>	(145.230.094)	(132.316.584)	
	<i>Dionice kojima se aktivno trguje – neto vrijednost</i>	30.742.025	28.645.904	107
1010	<i>Dionice kojima se ne trguje aktivno</i>	93.973.123	116.750.897	
1901	<i>Ispravka vrijednosti dionica kojima se ne trguje aktivno</i>	(72.376.322)	(78.117.724)	
	<i>Dionice kojima se ne trguje aktivno – neto vrijednost</i>	21.596.801	38.633.173	56
	<i>Ukupno dionice</i>	52.338.826	67.279.077	78

Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire predstavljaju ulaganje u dionice emitenata kojima se trguje na berzanskom tržištu unutar Bosne i Hercegovine. Dionice su razvrstane u dvije kategorije, kao vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje i vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno (kojima nije trgovano na berzi u posljednjih 90 dana).

Priznavanje i mjerenje izvršeno je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, što podrazumijeva sljedeće:

- Početno priznavanje izvršeno je po trošku sticanja u koji nisu 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 i metoda neto vrijednosti imovine).

Efekti promjena fer vrijednosti priznaju se u skladu s Pravilnikom o računovodstvu privatizacijskih investicijskih fondova, u korist ili na teret nerealizovanih dobitaka ili gubitaka.

Napomena:

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, klasificiraju se u kategoriju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Odluka se primjenjuje od 01.01.2011. godine.

1.1. Promjene u okviru vlasničkih vrijednosnih papira**Kupovine dionica:**

Emitent	Broj dionica	Prosječna cijena u KM	Vrijednost u KM
Bosnalijek d.d. Sarajevo	230	16,44	3.781
Fabrika duhana Sarajevo d.d. Sarajevo	7.242	71,30	516.366
Hidroelektrane na Drini	219.877	0,35	76.957
Iris Computers d.d.	14.500	14,95	216.775
Jahorina OC a.d.	207.514	1,00	207.514
Metalno d.d. Zenica	14.832	7,97	118.157
Unis d.d. Sarajevo	3.506	5,40	18.932
Vodovod a.d. Banjaluka	360.000	0,80	288.000
ZTC Banja Vrućica a.d. Teslić	321.722	1,00	321.722
		Svega	1.768.204

Druga povećanja vlasničkih vrijednosnih papira:

Emitent	Broj dionica	Prosječna cijena u KM	Vrijednost u KM
Institut za hemijsko inženjerstvo Tuzla	663	20,73	13.746
Svega		Svega	13.746

Po registraciji vrijednosnog papira (dionice) emitenta „Institut za hemijsko inženjerstvo“ Tuzla u Registru vrijednosnih papira FBiH, nanovo je priznato ulaganje, koje u toku 2009. godine, radi usklađivanja sa Zakonom o investicijskim fondovima, preneseno u vanbilansnu evidenciju. Priznavanje je izvršeno u vrijednosti 13.746,39 KM u korist ostalih prihoda od ulaganja.

Sticanje po osnovu naplaćene dividende u dionicama:

Emitent	Broj dionica	Nominalna vrijednost dionice u KM	Vrijednost u KM
Investiciono komercijalna banka Zenica	333	100,00	33.300
Svega		Svega	33.300

U toku 2010. godine izvršene su **prodaje dionica** kako slijedi:

Emitent	Broj dionica/ % učešća	Prodajna vrijednost	Realizovani dobitak / (gubitak)
Fad d.d. Jelah	9.063	72.504	(45.304)
Vispak d.d. Visoko	204.343	1.430.401	(1.015.041)
Institut za hemijsko inženjstvo d.d. Tuzla	663	12.597	(1.149)
Svega		1.515.502	(1.061.494)

1.2. Promjene na ispravci vrijednosti dionica (ukupno):

- **Početno stanje 01.01.2010(210.434.308) KM**
- Prodaje.....8.067.891KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti (15.239.999) KM
- **Stanje na dan 31.12.2010(217.606.416) KM**

2. OSTALA ULAGANJA

Struktura ostalih ulaganja na dan 31.12.2010. godine je sljedeća:

Kto	Opis	2010.	2009.	Indeks
1820	Udjeli u otvorenim fondovima	276.775	303.950	
1920	Ispravka vrijednosti udjela u ostala pravna lica	(1.195)	(14.407)	
	Udjeli u ostala pravna lica neto vrijednost	275.580	289.543	95
1821	Komercijalni zapisi	0	51.409	
1921	Ispravka vrijednosti komercijalnih zapisa	0	1.056	
	Komercijalni zapisi ukupno	0	52.465	0
1830	Obveznice	200.639	200.639	
1930	Ispravka vrijednosti obveznica	26.287	20.721	
	Obveznice ukupno	226.926	221.360	103
	Ostala ulaganja ukupno	502.506	563.368	89

2.1. 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 31.12.2010. godine od 2,8279 KM po udjelu, ukupne vrijednosti 178.813 KM.
Na dan 01.12.2010. godine, OIF Ilirika Jugoistočna Evropa pripojen je OIF Ilirika Global. Do 30.11.2010. godine Fond je imao 20.804,2940 udjela u Otvorenom investicionom fondu „Ilirika Jugoistočna Evropa,
Prilikom evidentiranja izvršenog pripajanja, priznat je realizovani gubitak u iznosu od 27.175 KM.
- Udjeli u Uzajamnom fondu „Hypo BH Equity“ i to 18.868,7807 udjela po vrijednosti utvrđenoj na dan 31.12.2010. godine od 5,1284 KM, ukupne vrijednosti 96.767 KM.

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

2.2. Fond u okviru ostalih ulaganja evidentira **obveznice**, kako slijedi:

- Obveznice NLB Tuzlanske banke d.d. Tuzla – 1.190 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM (kupovina u 2008. godini). Vrijednost na dan 31.12.2010. godine iznosi 93 KM/obveznici, ukupno 110.670 KM.
- Obveznice FIMA Banke d.d. Sarajevo – 1.180 obveznica nominalne vrijednosti 100,00 KM (kupovina u 2008. godini). Vrijednost na dan 31.12.2010. godine iznosi 98.5226 KM/obveznici, ukupno 116.256,67 KM.

Ukupna vrijednost obveznica na dan 31.12.2010. godine je 226.926 KM.

Dužnički vrijednosni papiri razvrstane su kao sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Vrijednovanje obveznica nakon početnog priznavanja izvršeno je po metodi efektivne kamatne stope za obveznice kojima se nije trgovalo, te po prosječnoj cijeni trgovanja ponderisanom količinom vrijednosnih papira na berzi za obveznice kojima se aktivno trguje.

2.3. Promjena na ispravci vrijednosti udjela i obveznica (ukupno)

- **Početno stanje 01.01.2010 7.370 KM**
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti (5.862) KM
- Dospijeće komerc.zapisi..... (3.591) KM
- Zamjena udjela27.175 KM
- **Stanje na dan 31.12.2010 25.092 KM**

Napomena:

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 portfoliu Fonda na dan 31.12.2010. godine, klasificiraju se u kategoriju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Odluka se primjenjuje od 01.01.2011. godine.

3. GOTOVINA I EKVIVALENTI GOTOVINE

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

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2010. godine je sljedeće:

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Indeks</i>
<i>Transakcijski račun kod Vakufske banke</i>	<i>2.234.509</i>	<i>2.960.051</i>	
<i>Ukupno novac i novčani ekvivalenti</i>	<i>2.234.509</i>	<i>2.960.051</i>	<i>75</i>

4. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU DIVIDENDI

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
<i>Potraživanja za dividende</i>	<i>43649</i>	<i>7.291</i>	
<i>Ukupno potraživanja</i>	<i>43649</i>	<i>7.291</i>	<i>599</i>

Potraživanja za dividende, na dan 31.12.2010. godine evidentirana u iznosu od 43.649 KM, obuhvataju sljedeće:

- potraživanje od Telecoma Srpske za međudividendu za 2010. godinu u iznosu od 33.233 KM,
- potraživanje od JP HT Mostar za dividendu za 2009. godinu u iznosu od 10.416 KM

Potraživanja su priznata po nastanku prava na dividendu.

5. OSTALA SREDSTVA

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Indeks</i>
<i>Plaćeni avansi brokerima za kupovinu dionica</i>	<i>0</i>	<i>381.114</i>	
<i>Potraživanja po osnovu dospjelih kamata</i>	<i>6.181</i>	<i>0</i>	
<i>Ukupno ostala sredstva</i>	<i>6.181</i>	<i>381.114</i>	<i>2</i>

6. OBAVEZE

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Indeks</i>
<i>Obaveze po osnovu kupljenih sredstava</i>	<i>10</i>	<i>10</i>	<i>100</i>
<i>Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima</i>	<i>239.358</i>	<i>152.661</i>	<i>157</i>
<i>Ostale obaveze i naplaćeni prihodi za buduća vremenska razdoblja</i>	<i>206.725</i>	<i>202.366</i>	<i>102</i>
<i>Ukupno obaveze</i>	<i>446.093</i>	<i>355.037</i>	<i>126</i>

6.1. Obaveze prema Društvu za upravljanje fondovima

Opis	2010.	2009.
Obaveze prema Društvu po osnovu upravljačke provizije	227.675	148.016
Ostale obaveze po osnovu troškova upravljanja	11.673	4.145
Ostale obaveze prema Društvu	10	500
Ukupno	239.358	152.661

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

Povećanje obaveza u odnosu na prethodni period rezultat je povećanja stope obračuna provizije na 2,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine

6.1.2. Ostale obaveze po osnovu troškova upravljanja odnose se na obaveze prema Društvu po osnovu naknade za troškove računovodstva u iznosu od 11.673 KM.

6.2. Ostale obaveze i naplaćeni prihodi za buduća vremenska razdoblja obuhvataju sljedeće:

- obaveze prema dobavljačima5.783 KM
- obaveze za posebnu naknadu za zaštitu od prirodnih i drugih nesreća 16 KM
- unaprijed naplaćene prihode200.925 KM

U okviru unaprijed naplaćenih prihoda evidentirana je naplata u likvidacionom postupku Unis Inženjering d.d. Sarajevo (koji još nije okončan) u iznosu od 200.925 KM.

7. NETO SREDSTVA

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>
<i>Obične dionice – nominalni iznos</i>	<i>119.231.706</i>	<i>119.231.706</i>
<i>Dionička premija – dio za osnovni kapital</i>	<i>4.125.582</i>	<i>4.125.582</i>
<i>Rezerve iz operacija kapitalom</i>	<i>359.249</i>	<i>359.249</i>
<i>Neraspoređeni dobitak</i>	<i>842.315</i>	<i>697.168</i>
<i>Neraspoređeni gubitak</i>	<i>(7.805.926)</i>	<i>(6.750.355)</i>
<i>Akumulirana realizovana dobit ili gubitak od ulaganja</i>	<i>(33.775.648)</i>	<i>(32.690.570)</i>
<i>Akumulirana nerealizovana dobit ili gubitak od ulaganja</i>	<i>(28.297.698)</i>	<i>(14.136.915)</i>
<i>Ukupno</i>	<i>54.679.579</i>	<i>70.835.864</i>

Neto sredstva svega	54.679.579	70.835.864
Broj dionica u opticaju	4.926.930	4.926.930
Neto vrijednost sredstava po dionici na dan 31.12.	11,10	14,38
Prosječna neto vrijednost sredstava	60.586.277	86.122.319
Prosječni broj dionica u opticaju	4.926.930	4.922.052
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici	12,30	17,50
Nominalna vrijednost dionice	24,20	24,20

7.1. Upisani kapital – Obične dionice

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu broj: 065-0-Reg-09-003007 od 06.11.2009. godine 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.

7.2. Realizovani i nerealizovani dobiti i gubici

Realizovani i nerealizovani dobiti i gubici evidentiraju se knjigovodstveno na odgovarajućim analitičkim kontima. Međutim, evidentiranje koje se provodi automatski u programu finansijskog knjigovodstva odstupa od principa jasnosti i sveobuhvatnosti, odnosno pravila evidentiranja dobitaka i gubitaka. Usljed navedenog, nije moguće pratiti promjene na realizovanim i nerealizovanim dobitcima i gubicima u toku godine, a i konačan saldo na kontima je s pogrešnim predznakom (nerealizovani dobitak umanjuje kapital, a nerealizovani gubitak ga povećava).

Sugeriramo definisanje softverskih procedura u skladu sa MRS i MSFI, te računovodstvenim principima.

8. PRIHODI

Struktura ostvarenih prihoda za period 01.01.-31.12. je sljedeća:

<i>Opis</i>	<i>2010.</i>	<i>2009.</i>	<i>Index</i>
<i>Prihod od dividendi</i>	872.684	901.203	97
<i>Prihod od kamata</i>	6.182	6.148	101
<i>Ostali prihodi od ulaganja</i>	13.746	-	-
<i>Ostali nepomenuti prihodi</i>	31.894	1	-
<i>Svega</i>	924.506	907.352	102

8.1. Prihodi od dividendi ostvoreni su kako slijedi:

Emitent	Iznos u KM
Dividenda naplaćena u novcu	839.384
BH Telecom d.d. Sarajevo	546.707
Metalno d.d. Zenica	38.283
Telekomunikacije RS a.d.	80.030
JP Elektroprivreda HZ HB d.d. Mostar	4.605
JP HT Mostar	10.416
JP Elektroprivreda BiH d.d Sarajevo	90.349
Bihaćka pivovara d.d. Bihać	37.110
Fabrika duhana Sarajevo	31.884
Dividenda naplaćena u dionicama	33.300
IK banka d.d. Zenica	33.300
Svega dividenda	872.684

8.2. Prihodi od kamata ostvoreni su po osnovu depozita po videnju kod Vakufske banke d.d. BiH u iznosu od 6.182 KM.

8.3. Ostali prihodi od ulaganja u iznosu od 13.746,39 KM obuhvataju nanovo priznato ulaganje u dionice emitenta „Institut za hemijsko inženjerstvo“ Tuzla, po njegovoj registraciji u Registru vrijednosnih papira FBiH. Navedeno ulaganje je u toku 2009. godine, radi usklađivanja sa Zakonom o investicijskim fondovima, preneseno u vanbilansnu evidenciju, a isknižavanje je teretilo rashode perioda.

8.4. Ostali nepomenuti prihodi priznati u iznosu od 31.894 KM predstavljaju prihod od prodaje „Prehrana –Ozrenka“ d.o.o. Gračanica u iznosu od 30.000 KM, kao i prihod od naplaćene dividende u iznosu od 1.894 KM od „Voćnog rasadnika“ d.o.o. Srebrenik. Navedeni emitenti evidentirani su u toku 2009. godine, radi usklađivanja sa Zakonom o investicijskim fondovima, u vanbilansnu evidenciju Fonda.

9. TROŠKOVI

Opis	2010.	2009.	Index
<i>Naknada Društvu za upravljanje</i>	<i>1.514.657</i>	<i>946.068</i>	<i>160</i>
<i>Naknada Registru vrijednosnih papira</i>	<i>15.017</i>	<i>17.246</i>	<i>87</i>
<i>Naknade depozitnoj banci</i>	<i>17.200</i>	<i>12.800</i>	<i>134</i>
<i>Naknade za reviziju</i>	<i>16.578</i>	<i>19.152</i>	<i>87</i>
<i>Naknada za računovodstvo</i>	<i>72.149</i>	<i>59.255</i>	<i>122</i>
<i>Naknada za pravne usluge</i>	<i>2.035</i>	<i>12.715</i>	<i>16</i>
<i>Troškovi servisiranja dioničara</i>	<i>3.297</i>	<i>5.852</i>	<i>56</i>
<i>Naknada i troškovi Nadzornom odboru</i>	<i>24.668</i>	<i>24.603</i>	<i>100</i>
<i>Naknada Direktor Fonda</i>	<i>73.335</i>	<i>72.143</i>	<i>102</i>
<i>Naknade za posredovanje pri kupovini i prodaji vrijednosnih papira</i>	<i>24.588</i>	<i>26.367</i>	<i>93</i>
<i>Naknada i troškovi berze</i>	<i>11.850</i>	<i>11.850</i>	<i>100</i>
<i>Naknada Komisiji za vrijednosne papire</i>	<i>56.620</i>	<i>40.366</i>	<i>140</i>
<i>Otpis neutrošenih privatizacijskih certifikata</i>	<i>0</i>	<i>3.857.199</i>	<i>0</i>
<i>Ostali rashodi</i>	<i>2.936</i>	<i>5.776</i>	<i>51</i>
<i>Svega</i>	<i>1.834.930</i>	<i>5.111.392</i>	<i>36</i>

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 1.514.657 KM, po stopi 2,5% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine.

Komisiji za vrijednosne papire obračunata je naknada za nadzor u visini od 0,07% za period januar – mart 2010. godine, te 0,10% do kraja godine, prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što ukupno iznosi 56.620 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 i naknada za prevoz), što ukupno iznosi 72.149 KM.

Naknada Direktor Fonda uključuje neto plaću, poreze i doprinose, topli obrok, regres i putne troškove, a iznosi ukupno 73.335 KM.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima u iznosu od 24.668 KM. Osim ove naknade Nadzornom odboru priznati su i troškove puta u iznosu od 906 KM.

Pokazatelj troškova

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{1.834.930}{60.586.277} \times 100 = 3,03 \%$$

10. POVEZANA LICA

Prema Izvještaju o rezultatima poslovanja Fonda, identifikovana su povezana lica i transakcije s tim licima.

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

Naziv emitenta	% učešća u dionicama emitenta	% učešća u portfoliju fonda
Angrosirovina d.d. Tuzla	15,219979	0,489349
Autoremont d.d. Bihac	11,524482	0,000000
Bosnatransport d.d. Sarajevo	24,953112	0,222537
Dobrinja d.d. Ilidža	10,366840	0,451752
DC Goražde d.d. Goražde	24,979757	0,101359
Tvornica ploca i furnira DI JANJ D. Vakuf	10,682434	0,000000
Energoinvest -DVI d.d. Sarajevo	10,064868	0,679226
Energoinvest - TDS d.d. Sarajevo	11,625165	1,844551
Geobušenje d.d. Tuzla	25,026618	0,000000
Unis Ginex d.d. Goražde	24,995926	12,312418
Geoinžinjering d.d. Sarajevo	24,983589	0,014905
GP Bosna d.d. Sarajevo	24,989390	2,785061
GP Hercegovina-Sarajevo d.d Sarajevo	20,430019	0,000000
Hypo BH Equity	12,579187	0,176590
OIF Ilirika jugoistočna evropa	13,869529	0,000000
Iris computers d.d.	15,836811	1,957753
Krajinaputevi d.d. Bihać	24,138246	1,146350
Metalno d.d. Zenica	14,295410	2,017289
Metalotehna d.d. Tuzla	18,150315	0,945230
Projekt d.d.Tuzla	12,457860	0,015342
TP Rudhem d.d. Tuzla	12,629363	0,004007
RK Bulevar d.d. Tuzla	15,420550	0,007156
ŠIP Stupcanica dd Olovo	14,974987	0,637271
IP Svjetlost d.d. Sarajevo	11,693593	1,305698
Svjetlostkomerc d.d. Sarajevo	21,334042	4,038639
Unis inženjering d.d. Sarajevo	14,301404	0,355707
UNIS KOMERC D.D.	24,385291	1,031951

Unis d.d. Sarajevo	16,572678	7,051088
Vispak d.d. Visoko	13,423210	1,778544
GP ŽGP Sarajevo	18,648046	3,666844
Žica d.d. Sarajevo	23,735973	1,039865
Zrak-Holding	16,267315	0,588291

Tokom 2010. 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 eminenta
Iris computers d.d.	60.000	11,50	14.500	216.775,00	74.500	14,40	15,836810
Metalno d.d. Zenica	123.346	18,70	14.832	118.156,70	138.178	8,00	14,295410
Unis d.d. Sarajevo	686.462	11,62	3.506	18.932,40	689.968	5,60	16,572678

Prodat je kompletan paket dionica Vispak d.d Visoko.

DUF Market investment d.o.o. Sarajevo posjeduje 71878 dionica, 1,46% vlasništva ZIF MI-Group d.d. Sarajevo ali sa njima ne ostvaruje upravljačka prava. Dionice su stečene na osnovu plaćanja upravljačke provizije u dionicama.

Nisa, trgovina in stvoritve d.d. Ljubljana vlasništvo Marka Ignjića, vlasnika Društva posjeduje 63219 dionice, 1,28% dionica Fonda.

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

Lista 10 najvećih dioničara Fonda:

br.	vlasnik	grad	država	broj dionica	%
1	FDS DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	367886	7,47
2	NLB TB d.d. Tuzla	TUZLA	BIH	365728	7,42
3	ZIF "FORTUNA FOND" d.d. Bihać	BIHAĆ	BIH	243305	4,94
4	KD Kapital d.o.o.	LJUBLJANA	SVN	203728	4,14
5	KVANTUM GROUP DD SARAJEVO	Sarajevo	BIH	200050	4,06
6	HRIBAR STOJAN	LJUBLJANA	SVN	134279	2,73
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

Nije bilo značajne promjene vlasničke strukture osim što je ZIF Fortuna kupio 4,94% dionica Fonda i Towra S.A. nije više dioničar.

Kao što se vidi ni jedan dioničar ili grupa povezanih lica ne posjeduje više od 10% dionica Fonda.

Emir Bektešević je član Nadzornog odbora kandidovan od strane FDS. Sejfu Ušanovića i Muhameda Jusufbašića predložili su Kvantum group i Towra S.A.

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

- transakcije s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima. Prema tabelarnom pregledu troškova, naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 82,5%, a obračunata je na nivou od 2,5% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom broj: UG-188/09 od 30.06.2009. godine.
- naplaćene dividende od Fabrike duhana Sarajevo i Metalno Zenica u iznosu od 70.167 KM, što u ukupnim prihodima učestvuje sa 8%.

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

11. POTENCIJALNE OBAVEZE

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

12. 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.

13. IZMJENA IZVJEŠTAJA PRETHODNIH PERIODA

U skladu s MRS 8, izvršena je izmjena podataka prikazanih u izvještajima prethodnih perioda, kako slijedi:

Opis	Stanje 31.12.2009	Promjena	Ponovo iskazano stanje 31.12.2009
Akumulirana nerealizovana dobit / gubitak	-14.082.793	-54.122	14.136.915
Akumulirana realizovana dobit / gubitak	-32.744.693	54.122	-32.690.570