

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom  
«Jahorina Konseko invest » a.d. Pale

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI  
za period koji se završava 31. decembra 2010. godine i  
Izveštaj nezavisnog revizora

## S A D R Ž A J:

	Strana
Mišljenje nezavisnog revizora	2 - 3
<i>Finansijski izvještaj</i>	
Bilans uspjeha	4
Bilans stanja	5
Izvještaj o promjenama neto imovine	6
Bilans tokova gotovine	7
Izvještaj o finansijskim pokazateljima	8
Izvještaj o strukturi ulaganja	9
Izvještaj o strukturi ulaganja po vrstama imovine	10
Izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima)	11
Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima)	12-14
Izvještaj o isplatama povezanim licima	15
Napomene uz finansijske izvještaje	16-31

## MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA

*Akcionarima i Nadzornom odboru  
Zatvorenog investicionog fonda «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale*

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja Zatvorenog investicionog fonda «*Jahorina Konseko invest*» a.d. Pale (u daljem tekstu: Fond) koji obuhvataju Bilansa stanja - Izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajućeg Bilansa uspjeha Fonda – Izvještaja o ukupnom rezultatu u periodu, Izvještaja o promjenama neto imovine Fonda, Bilansa tokova gotovine, Izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji Fonda, Izvještaja o strukturi ulaganja Fonda, Izvještaja o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine, Izvještaja o realizovanim dobitcima (gubicima) Fonda, Izvještaja o nerealizovanim dobitcima (gubicima) Fonda i Izvještaja o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje*

Rukovodstvo Fonda je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje rukovodstvo odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, usljed kriminalne radnje ili greške; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procjena.

### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da, na osnovu obavljene revizije, izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtjevaju da postupamo u skladu sa etičkim principima i da reviziju planiramo i izvršimo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji bez značajno pogrešnih informacija.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u finansijskim izvještajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, kao i na procjeni rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izvještajima, nastalih usljed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izvještaja, kako bi se oblikovali najbolji mogući revizorski postupci, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Fonda. Revizija, takođe, uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje računovodstvenih procjena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbjeđuju solidnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

*Mišljenje*

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Zatvorenog investicionog fonda «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultate poslovanja i promjene u novčanim tokovima za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.



VRALAUDIT d.o.o.  
Marčeta Miloš  
Ovlašteni Revizor

*Marčeta Miloš*

Banja Luka, april 2011. godine

**BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA**

 (Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu)  
 od 01.01. do 31.12.2010. godine

KM

	Napomena	2010	2009
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	3.1,4		
<b>Poslovni prihodi</b>		205.602	53.185
Prihodi od dividendi	3.1,4	204.108	53.185
Ostali poslovni prihodi		1.494	0
<b>Realizovani dobitak</b>	3.2,5	0	159.704
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti		0	159.704
<b>Poslovni rashodi</b>		288.264	117.167
Naknada društvu za upravljanje		223.275	68.609
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		655	0
Naknada članovima nadzornog odbora		25.888	24.924
Naknada banci depozitaru		10.915	5.364
Rashodi po osnovu poreza	3.2,5	5.577	3.521
Ostali poslovni rashodi		21.954	14.749
<b>Realizovani gubitak</b>	6,13	14.985.137	2.070.924
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti		14.985.137	2.070.924
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK</b>			
Realizovani dobitak	3.1,4	0	0
Realizovani gubitak		15.067.799	1.975.202
<b>Finansijski prihodi</b>	6,13	525	1.378
Prihodi od kamata		525	1.378
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani dobitak prije oporezivanja	3.8	0	0
Realizovani gubitak prije oporezivanja		15.067.274	1.973.824
<b>TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT</b>	6,13	0	0
<b>REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani dobitak poslije oporezivanja		0	0
Realizovani gubitak poslije oporezivanja	3.1	15.067.274	1.973.824
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>Nerealizovani dobitci</b>	3.2	1.466.827	1.763.225
Nerealizovani dobitci od hartija od vrijednosti		1.466.827	1.763.225
<b>Nerealizovani gubici</b>		856.958	1.392.939
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	3.1,3.2 3.1,4	856.958	1.392.939
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>			
Ukupni nerealizovani dobitak		609.869	370.286
Ukupni nerealizovani gubitak		0	0
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
Povećanje neto imovine fonda		0	0
Smanjenje neto imovine fonda		14.457.405	1.603.538

Napomene na narednim stranama  
 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA**

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2010. godine

u KM

	Napomena	2010	2009
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		12.526.805	5.293.158
<b>Gotovina</b>	3.4,7	351.310	393.409
<b>Ulaganja fonda</b>	3.5,8	12.156.606	4.898.974
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		3.204.819	2.594.950
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		8.951.787	2.304.024
<b>Potraživanja</b>	3.6	18.889	775
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijed.		40	40
Potraživanja po osnovu dividendi		18.314	
Ostala potraživanja		535	735
<b>OBAVEZE</b>	3.7,10	222.773	164.621
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>		3.494	6.521
Obaveze prema banci depozitaru		1.093	465
Ostale obaveze iz poslovanja		2.401	6.056
<b>Obaveze prema društvu za upravljanje</b>		218.050	158.100
<b>Ostale obaveze fonda</b>		1.229	0
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>12.304.032</b>	<b>5.128.537</b>
<b>KAPITAL</b>	3.3,11	<b>12.304.032</b>	<b>5.128.537</b>
<b>Osnovni kapital</b>		118.176.000	118.176.000
Akcijski kapital		118.176.000	118.176.000
<b>Kapitalne rezerve</b>		166.200	166.200
Emisiona premija		166.200	166.200
<b>Revalorizacione rezerve</b>	12	(52.909.330)	(74.542.230)
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		(52.909.330)	(74.542.230)
<b>Nepokriveni gubitak</b>	14	48.089.844	33.022.570
Nepokriveni gubitak ranijih godina		33.022.570	31.048.746
Nepokriveni gubitak tekuće godine	6,13	15.067.274	1.973.824
<b>Nerealizovani dobitak/gubitak</b>	15	(5.038.994)	(5.648.863)
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		1.466.827	.763.225
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(6.505.821)	(7.412.088)
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/ UDJELA</b>		1.969.600	1.969.600
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI</b>		6,25	2,60

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA**  
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	Napomena	2010	2009
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda</b>		(14.457.405)	(1.603.538)
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	6,13	(15.067.274)	(1.973.824)
Ukupni nerealizovani dobici (gubici) od ulaganja	3.1,3.2	609.869	370.286
<b>Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju</b>	12	21.632.900	2.916.813
<b>Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda</b>		0	0
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda		0	0
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda		0	0
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda</b>		<u>7.175.495</u>	<u>1.313.275</u>
<b>Neto imovina</b>			
Na početku perioda		<u>5.128.537</u>	<u>3.815.262</u>
Na kraju perioda		<u>12.304.032</u>	<u>5.128.537</u>
<b>Broj udjela/akcija fonda u periodu</b>			
Broj udjela/akcija na početku perioda		1.969.600	1.969.600
Izdati udjeli/akcije u toku perioda		0	0
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda		0	0
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda		1.969.600	1.969.600

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**BILANS TOKOVA GOTOVINE**  
 (Izveštaj o tokovima gotovine)  
 za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b>Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	186.319	1.080.316
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	0	1.025.752
Prilivi po osnovu dividendi	185.794	53.186
Prilivi po osnovu kamata	525	1.378
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	0	0
<b>Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	228.418	788.122
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	0	0
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	163.325	734.066
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HoV	0	0
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	3.510	2.925
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	8.494	5.291
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	30.027	27.714
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	23.062	18.126
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	(42.099)	292.194
<b>Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	0	0
<b>UKUPNI PRILIVI GOTOVINE</b>	<b>186.319</b>	<b>1.080.316</b>
<b>UKUPNI ODLIVI GOTOVINE</b>	<b>228.418</b>	<b>788.122</b>
<b>NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<b>(42.099)</b>	<b>292.194</b>
<b>NETO ODLIV GOTOVINE</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Gootovina na dan 1. januara</b>	393.409	101.215
<b>Gootovina na dan 31. decembra</b>	351.310	393.409

Napomene na narednim stranama  
 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA**  
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

	u KM	
	2010	2009
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	5.128.537	3.815.262
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.969.600	1.969.600
Vrijednost udjela na početku perioda	2,60	1,94
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	12.304.032	5.128.537
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.969.600	1.969.600
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	6,25	2,60
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,029	0,037

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA  
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

	Broj emitenata	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	68	69.964.606	12.045.445	96
Akcije zatvorenih investicionih fondova	4	140.324	111.161	1
<b>UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE</b>	72	70.104.930	12.156.606	97

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE  
na dan 31.12.2010. godine**

	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	u KM Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)
Akcije	12.156.606	97,0447
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	351.310	2,8045
<b>Ukupno</b>	<b>12.507.916</b>	<b>99,8492</b>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA  
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

**PRODATE I AMORTIZOVANE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI**

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije				
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI</b>		0	0	0

**OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE**

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije				
Planinsko a.d. Han Pijesak - u stečaju	5.624.909	5.624.909		(5.624.909)
Čajavec elektromehanika a.d. Banja Luka - u stečaju	7.793.677	7.793.677		(7.793.677)
Energoinvest rask. oprema a.d. I. Sarajevo	1.566.551	1.566.551		(1.566.551)
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA</b>		14.985.137	0	(14.985.137)

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA  
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija finansijskih sred.raspoloživih za prodaju	Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda	Nerealizovana dobit/gubitak tekućeg perioda
Redovne akcije	69.964.606	12.045.445	(52.909.330)	(5.009.831)	590.901
Akcije ZIF-ova	140.324	111.161	0	(29.163)	18.968
<b>UKUPNO</b>	<b>70.104.930</b>	<b>12.156.606</b>	<b>(52.909.330)</b>	<b>(5.038.994)</b>	<b>609.869</b>

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA**  
na dan 31.12.2010. godine

Ulaganja po emitentu (naziv i oznaka HOV)	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	Nerealizovani dobitak/gubitak priznat kroz rezultat perioda	Nerealizovani dobitak/gubitak priznat tekućeg perioda
Redovne akcije					
APGD-R-A	431.667	313.676	(117.991)	0	0
APSR-R-A	290.554	0	(290.554)	0	0
ATSC-R-A	147.547	0	(147.547)	0	0
AUTR-R-A	500.157	0	(500.157)	0	0
BAB9-R-A	145.180	145.180	0	0	0
BIRA-R-A	22.844	3.760	0	(19.084)	(1.635)
BPL9R	6.620	662	(5.958)	0	0
BROD-R-A	1.439.696	0	(1.439.696)	0	0
DAVG-R-A	248.964	0	(248.964)	0	0
DOPT-R-A	395.741	0	(395.741)	0	0
DVAN-R-A	164.049	0	(164.049)	0	0
EDPL-R-A	3.828	3.714	0	(114)	(2.265)
EKHC-R-A	7.579	8.638	0	1.059	(5.899)
HEDR-R-A	4.271.922	2.091.671	0	(2.180.251)	467.953
HEDR-R-A	1.997.417	978.000	(1.019.417)	0	0
HELV-R-A	1.000.000	600.000	(400.000)	0	0
HELV-R-A	156.616	93.970	0	(62.646)	(21.926)
HETR-R-A	713.407	335.848	0	(377.559)	78.603
HETR-R-A	1.996.743	940.000	(1.056.743)	0	0
HGPT-R-A	127.543	306.103	178.560	0	0
IATR-R-A	880.028	134.292	(745.736)	0	0
JDAR-R-A	5.857.487	0	(5.857.487)	0	0
JGPB-R-A	110.650	34.036	(76.614)	0	0
JUPR-R-A	410.691	0	(410.691)	0	0
KLMK-R-A	26.169	26.169	0	0	0
KORN-R-A	988.574	0	(988.574)	0	0
LIMK-R-A	427.734	0	(427.734)	0	0
LSR9R	564.360	294.844	(269.516)	0	0
MAGL-R-A	6.599.678	0	(6.599.678)	0	0
MKVC-R-A	385.159	0	(385.159)	0	0
MSTV-R-A	990.726	0	(990.726)	0	0
OCJH-R-A	877.664	664.721	(212.943)	0	0
PANS-R-A	118.571	27.271	(91.300)	0	0
PEKS-R-A	349.358	85.907	(263.451)	0	0
PLDR-R-A	1.289.198	0	(1.289.198)	0	0
PMRK-R-A	3.233.957	0	(3.233.957)	0	0
POST-R-A	8.781	7.855	0	(927)	7.855
PSHL-R-A	132.858	7.706	(125.152)	0	0
RADB-R-A	1.114.872	0	(1.114.872)	0	0
RAOP-R-A	2.406.960	715.108	(1.691.852)	0	0
RFUM-R-A	1.150.967	145.714	0	(1.005.253)	(92.727)

RITE-R-A	20.000	1.990	0	(18.010)	330
RMNT-R-A	1.621.192	0	(1.621.192)	0	0
RNAF-R-A	1.464.518	173.815	0	(1.290.703)	173.815
ROPT-R-A	2.540.597	2.133.085	(407.512)	0	0
ROTE-R-A	1.883.927	0	(1.883.927)	0	0
SKLC-R-A	546.500	92.359	(454.142)	0	0
STAN-R-A	61.363	0	(61.363)	0	0
STKR-R-A	4.107.663	0	(4.107.663)	0	0
STNS-R-A	270.995	0	(270.995)	0	0
TERP-R-A	818.580	0	(818.580)	0	0
THTR-R-A	1.554.514	0	(1.554.514)	0	0
TLKM-R-A	283.026	226.683	0	(56.344)	(13.202)
TRML-R-A	363.362	0	(363.362)	0	0
USBS-R-A	265.522	265.522	0	0	0
USHA-R-A	1.504.712	1.119.355	(385.357)	0	0
UUTL-R-A	810.227	0	(810.227)	0	0
VEZN-R-A	4.414.978	0	(4.414.978)	0	0
VGTR-R-A	278.166	0	(278.166)	0	0
VIHO-R-A	763.959	0	(763.959)	0	0
VLPM-R-A	428.245	0	(428.245)	0	0
ZITO-R-A	619.369	0	(619.369)	0	0
ZTR9-R-A	423.690	67.790	(355.900)	0	0
1054619	368.412	0	(368.412)	0	0
1151720	872.999	0	(872.999)	0	0
1176498	1.685.573	0	(1.685.573)	0	0
Akcije ZIF					
BLBP-R-A	65.600	28.470	0	(37.130)	6.240
INVP-R-A	6.708	4.849	0	(1.859)	1.885
PLRP-R-A	5.260	14.374	0	9.114	3.532
ZPTP-R-A	62.756	63.468	0	712	7.310
Ukupno	70.104.930	12.156.606	(52.909.330)	(5.038.994)	609.869

Napomene na narednim stranama  
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM LICIMA**  
 Isplate povezanim licima za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

Naziv povezanog lica	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Jahorina Konseko progres" a.d. Pale	163.325	provizija za upravljanje Fondom
Slobodan Mrkajić	7.920	naknada NO i PT
Gregor Trampuž	6.987	naknada NO i PT
Primož Škrbec	5.360	naknada NO i PT
Slobodan Maksimović	5.326	naknada NO i PT
Borut Del Fabbro	5.360	naknada NO i PT
Miroslav Gladanac- notar	2.012	notarske usluge
Milkan Pucar- advokat	1.016	advokatske usluge
Centralni registar hartija od vrijednosti RS	6.450	naknada za vođenje registra
Centralni registar hartija od vrijednosti RS	10.288	naknada za usluge depozitara
Banjalučka berza	2.000	naknada za kotaciju
Komisija za HoV	2.423	naknada za nadzor
Komisija za HoV	1.000	naknada za saglasnost
Broker Nova Banjaluka	655	naknada za brokerske usluge
Preduzeće za reviziju i konsalting "Vralaudit"d.o.o.	3.510	naknada za reviziju fin.izv.
<b>Ukupno</b>	<b>223.632</b>	

Napomene na narednim stranama  
 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

## **NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**

### **1. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA**

Pun naziv firme:

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale.

Skraćeni naziv firme:

ZIF «Jahorina Koin» a.d. Pale

Sjedište: Pale, ulica Srpskih ratnika bb

Matični broj: 01961616

Jedinstven identifikacioni broj u Poreskoj upravi: 4401817760006

Pretežna djelatnost: ostalo finansijsko posredovanje, dn-65.230

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih akcija i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela disperzije rizika, te ulaganje u dugoročne i kratkoročne prenosive hartije od vrijednosti, novčane depozite, učestvovanje u upravljanju akcionarskim društvima čije akcije Fond drži u svom portfelju uz uvažavanje investicionih ciljeva i politike Fonda.

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale (u daljem tekstu: Fond) je osnovan u maju 2002. godine od strane Društva za upravljanje investicionim fondovima «Jahorina Konseko progres» a.d. Pale (u daljem tekstu: Društvo). Do decembra 2007. godine Fond je poslovao pod nazivom Privatizacioni investicioni fond «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale. Decembra 2007. godine Fond je izvršio usklađivanje akata Fonda sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine) i od tada posluje pod nazivom Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale.

Rešenjem Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj 01-UP-051-5530/07 od 21.12.2007. godine data je dozvola za transformaciju Privatizacionog investicionog fonda «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale, izvršen je upis Fonda u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske i dodjeljen mu je identifikacioni broj ZJP-15.

Promjena naziva Fonda i usklađivanje sa Zakonom o investicionim fondovima upisano je u sudski registar 28.12.2007. godine kod Osnovnog suda u Sokocu.

Zadnja promjena upisa u sudski registar Fonda je izvršena 24.11.2010. godine kod Okružnog privrednog suda u Istočnom Sarajevu, u predmetu upisa usklađivanja sa Zakonom o privrednim društvima.

Fond je osnovan na neograničeno vrijeme.

Osnovni kapital Fonda iznosi 118.176.000 KM i podijeljen je na 1.969.600 akcija nominalne vrijednosti 60 KM.

Akcije Fonda su uvrštene u berzansku kotaciju pod oznakom JHKP-R-A, a na osnovu Rješenja broj 09-109/03 od 25.01.2003. godine, koje je na zahtjev Društva donijela Banjalučka berza a.d. Banjaluka – Komisija za kotaciju hartija od vrijednosti.

Organi Fonda su Skupština, koju čine akcionari Fonda i Nadzorni odbor Fonda koji ima pet članova. Na dan 31.12.2010. godine članovi Nadzornog odbora su:

1. Gregor Trampuž,
2. Primož Škrbec,
3. Borut Del Fabbro,
4. Slobodan Maksimović,
5. Slobodan Mrkajić.

Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske sa kojim je Društvo ugovorilo obavljanje poslova depozitara, a na osnovu Ugovora o obavljanju poslova depozitara broj 04-67/03 od 04.03.2003. godine, Aneksa ugovora o obavljanju poslova depozitara broj 01-04-415/04 od 16.02.2004. godine i Aneksa ugovora o obavljanju poslova depozitara broj 01-04-6816/06 od 28.07.2006. godine, odnosno Ugovora o obavljanju poslova depozitara broj 01-04-1666/08 od 15.02.2008. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banjaluka, u ime i za račun Društva, a na osnovu Ugovora o obavljanju poslova utvrđivanja vrijednosti imovine ZIF «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale, obavlja poslove utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda.

Društvo je zaključilo Ugovore o brokerskom posredovanju, na osnovu kojih se obavljaju transakcije trgovanja hartijama od vrijednosti Fonda, sa sledećim berzanskim posrednicima:

- Preduzeće za posredovanje hartijama od vrijednosti «Eurobroker» a.d. Banjaluka,
- Nova banka a.d. Bijeljina, Filijala za poslovanje sa hartijama od vrijednosti «Broker nova»,
- Raiffeisen Brokers d.o.o. Sarajevo.

Na osnovu odluke Skupštine akcionara Fonda broj 372/07 od 02.11.2007. godine, sa Društvom za upravljanje investicionim fondovima «Jahorina Konseko progres» a.d. Pale je potpisan je Ugovor o upravljanju Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom «Jahorina Konseko invest» a.d. Pale.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda, istupa Društvo, osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond istupa u svoje ime i za svoj račun. U pravnom prometu Fonda sa Društvom, Fond zastupa predsjednik Nadzornog odbora Fonda, po ovlašćenju Nadzornog odbora Fonda, uz pečat Fonda.

Na dan 31.12.2010. godine Fond nije imao zaposlenih.

## 2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Prema odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske ("Službeni glasnik RS" broj 36/09), čije odredbe se primjenjuju na sva privredna društva uključujući i investicione fondove i društva za upravljanje investicionim fondovima, u Republici Srpskoj se primjenjuju sledeći propisi iz oblasti računovodstva i revizije:

- Međunarodni računovodstveni standardi (IAS),
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (IFRS),
- Međunarodni standardi revizije (ISA),
- Međunarodni računovodstveni standardi za javni sektor (IP-SAS),
- Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i
- sva prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa (IFAC).

Društva za upravljanje investicionim fondovima u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izvještaja po polugodišnjem i godišnjem računu, pored navedenih, primjenjuju sledeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» br. 36/09);
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br.92/06 i 34/09);
- Zakon o privrednim društvima («Službeni glasnik RS» br. 127/08 i 58/09);
- Zakon o porezu na dobit («Službeni glasnik RS» br.91/06)
- Zakon o porezu na dohodak («Službeni glasnik RS» 91/06, 128/06, 120/08, 71/10 i 1/11);
- Zakon o porezima na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01,53/07);
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara («Službeni glasnik RS» br. 75/09);
- Uputstvo o sadržaju revizorskih izvještaja za investicione fondove i emitente sa javno emitovanim hartijama od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br. 29/09);
- Pravilnik o metodologiji za utvrđivanje neto vrijednosti imovine privatizacionog investicionog fonda i obračunu provizije za upravljanje («Službeni glasnik RS» br.42/02,42/03,58/04 i 87/05);
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda («Službeni glasnik RS» broj 102/07, 4/08 i 23/10);
- Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove («Službeni glasnik RS» br. 101/09);
- Pravilnik o reviziji finansijskih izvještaja u RS («Službeni glasnik RS» br.120/06);
- Pravila poslovanja depozitara investicionih fondova («Službeni glasnik RS» br.92/10);
- Prospekt ZIF Jahorina Koin a.d. Pale;
- Drugi pravni i interni propisi.

Finansijski izvještaji Fonda su prikazani u formatu koji je propisan Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove ("Službeni glasnik RS", broj 101/09).

Finansijski izvještaji su sastavljeni za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine i iskazani su u Konvertibilnim markama (KM).

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### 3.1. Prihodi Fonda

*Poslovni prihodi* investicionih fondova obuhvataju prihode koji nastaju iz poslovanja. Poslovni prihodi Fonda se sastoje od prihoda od dividendi koji obuhvataju prihode po osnovu ostvarenog prava na dividendu iz akcija koje Fond drži u svom portfelju;

*Realizovani dobiti* investicionih fondova obuhvataju dobitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrijednosti, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina. Realizovani dobiti Fonda se sastoje od realizovanih dobitaka na prodaji hartija od vrijednosti koji obuhvataju dobitke ostvarene prodajom hartija od vrijednosti po cijenama višim od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

*Nerealizovani dobiti* investicionih fondova obuhvataju pozitivne efekte promjene fer vrijednosti hartija od vrijednosti, nekretnina i finansijskih derivata do visine prethodno iskazanih rashoda za ta sredstva po osnovu vrijednosnog usklađivanja, kao i drugih ukidanja ispravki vrijednosti po osnovu vrijednosnog usklađivanja u skladu sa MRS 16, MRS 38, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

*Finansijski prihodi* investicionih fondova obuhvataju prihode od kamata i ostale finansijske prihode (osim dividendi i kamata koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita).

#### 3.2. Rashodi Fonda

*Poslovni rashodi* investicionih fondova obuhvataju rashode koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti. Poslovni rashodi Fonda se sastoje od:

- Naknada društvu za upravljanje- ovaj trošak se obračunava akontativno mjesečno, u skladu sa učestalosti vrednovanja imovine fonda, na utvrđenu osnovicu primjenom pojedinačnih koeficijenata godišnjih stopa naknade, u zavisnosti od broja dana vrednovanja. Konačan iznos godišnje naknade utvrđuje se na dan 31.12. tekuće godine. Maksimalna naknada društvu iznosi 2,5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Trošak se priznaje u momentu nastanka, bez obzira na vrijeme plaćanja. Evidencija se vrši na osnovu pregleda dobijenog od Centralnom registru hartija od vrijednosti Republike Srpske tj. procjenitelja imovine fonda;
- Troškova kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;
- Ostalih dozvoljenih rashoda Fonda koji predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.

*Ralizovani gubici* investicionih fondova obuhvataju gubitke nastale pri prodaji hartija od vrijednosti, promjeni kursa stranih valuta, prodaji nekretnina i ostale realizovane gubitke. Ralizovani gubici Fonda se sastoje od gubitaka koji su nastali pri prodaju hartija od vrijednosti po cijeni nižoj od knjigovodstvene vrijednosti.

*Nerealizovani gubici* investicionih fondova obuhvataju negativne efekte vrijednosnih usklađivanja hartija od vrijednosti, monetarnih sredstava (osim hartija od vrijednosti), derivata, nekretnina i ostale rashode po osnovu obezvrjeđenja, u skladu sa MRS 36 i drugim relevantnim MRS/ MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

*Ukupne naknade i troškovi Fonda*, u koje ne ulaze troškovi poreza koje je Fond dužan platiti na imovinu ili dobit i ostale naknade utvrđene posebnim zakonima, ne smiju prelaziti 3.5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda po završetku godišnjeg obračunskog perioda. Ukoliko troškovi pređu ovaj dopušteni iznos, iste snosi Društvo.

### **3.3. Kapital**

*Osnovni kapital* Fonda obuhvata akcijski kapital- redovne akcije koji iskazuje nominalnu vrijednost izdatih običnih akcija zatvorenog investicionog fonda.

*Rezerve Fonda* obuhvataju emisionu premiju koja iskazuje pozitivnu razliku između postignute prodajne vrijednosti akcija i njihove nominalne vrijednosti.

*Revalorizacija rezerve* Fonda obuhvataju revalorizacije rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju koje iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

*Nepokriveni gubitak* Fonda obuhvata nepokriveni gubitak ranijih godina i nepokriveni gubitak tekuće godine.

*Nerealizovani dobitci/gubici* Fonda obuhvataju dobitke/gubitke od finansijskih sredstava klasifikovanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, koji iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava koja se, u skladu sa MRS 39, vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha namjenjena trgovanju i finansijska sredstva označena po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha).

### **3.4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

*Gotovinu i gotovinske ekvivalente* Fonda čine sredstva na poslovnim računima u domaćoj valuti i stranoj valuti.

### **3.5. Ulaganja Fonda**

*Ulaganja Fonda* predstavljaju ulaganja u finansijska sredstva klasifikovana u grupu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, u skladu sa MRS 39 i obuhvataju hartije od vrijednosti domaćih emitenata raspoložive za prodaju, odnosno ulaganja u obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjele u otvorenim investicionim fondovima domaćih emitenata vrijednosti hartija od vrijednosti, domaćih emitenata, koji su u skladu sa MRS 39 klasifikovani u grupu hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju.

U toku izvještajnog perioda došlo je do značajne promjene računovodstvenih procjena u vezi sa utvrđivanjem vrijednosti imovine Fonda, zbog promjene Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda («Službeni glasnik RS» broj 102/07, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine, je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

### 3.6. Potraživanja

*Potraživanja Fonda* obuhvataju potraživanja iz aktivnosti Fonda (potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti i potraživanja po osnovu dividendi), te potraživanja od Društva za upravljanje Fondom za refundiranje troškova koja iskazuju vrijednost potraživanja od društva po osnovu refundiranja transakcionih troškova koji su isplaćeni iz sredstava fonda ili obračunati kao obaveza, a koji padaju na teret društva.

### 3.7. Obaveze

*Obaveze Fonda* obuhvataju obaveze po osnovu troškova poslovanja fonda i obaveze prema Društvu za upravljanje fondom koje nastaju po osnovu naknade za upravljanje i ostale obaveze prema Društvu.

### 3.8. Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost («Službeni glasnik BiH» broj 9/05 i 100/08), djelatnost klasifikovana pod šifrom 65.230-ostalo finansijsko posredovanje, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit («Službeni glasnik RS» br.91/06) ne postoji obaveza pravnih lica za uplatu poreza na dividendu i učešće u dobiti koje primi pravno lice, dok su pravna lica obavezna platiti porez na kapitalnu dobit ostvarenu po osnovu porasta prometne vrijednosti akcija i drugih hartija od vrijednosti.

Na osnovu Zakona o porezu na dohodak («Službeni glasnik RS» 91/06, 128/06, 120/08 i 71/10) do 01.02.2011. godine nije postojala obaveza fizičkih lica za uplatu poreza na prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti. Od 01.02.2011. godine, a na osnovu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak («Službeni glasnik RS» 1/11), prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dohodak fizičkih lica.

Na osnovu Zakona o porezu na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01 i 53/07) na akcije Fonda vlasnici akcija ne plaćaju porez na imovinu, niti porez na prenos prava svojine nad akcijama.

Investicioni fondovi ne podliježu obavezi plaćanja ostalih direktnih poreza i poreza na dobit koji se plaćaju na način utvrđen zakonom.

#### 4. PRIHODI

	KM	
	2010	2009
<b>Poslovni prihodi</b>	205.602	53.185
Prihodi od dividendi	204.108	53.185
Ostali poslovni prihodi	1.494	0
<b>Realizovani dobitak</b>	0	159.704
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	0	159.704
<b>Finansijski prihodi</b>	525	1.378
Prihodi od kamata	525	1.378
<b>UKUPNO</b>	206.127	214.267

Prihodi od dividendi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 204.108 KM se odnose na prihod od dividende od učešća u kapitalu akcionarskih društava Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad (62.649 KM), Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje (46.054 KM), Telekom Srpske a.d. Banjaluka (51.303 KM), Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad (30.763 KM) i Rafinerija ulja a.d. Modriča (13.338 KM).

#### 5. RASHODI

	KM	
	2010	2009
<b>Poslovni rashodi</b>	288.264	117.167
Naknada društvu za upravljanje	223.275	68.609
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	655	0
Naknada članovima nadzornog odbora	25.888	24.924
Naknada banci depozitaru	10.915	5.364
Rashodi po osnovu poreza	5.577	3.521
Ostali poslovni rashodi	21.954	14.749
<b>Realizovani gubitak</b>	14.985.137	2.070.924
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	14.985.137	2.070.924
<b>UKUPNO</b>	15.273.401	2.188.091

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 223.275 KM je obračunata u iznosu od 2,5% prosječne godišnje neto

vrijednosti imovine Fonda. Stopa provizije je utvrđena na godišnjem nivou, obračun se vrši mjesečno, zavisno od broja dana vrednovanja.

Rashodi po osnovu naknada i troškova nadzornog odbora Fonda za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu 25.888 KM su obračunati saglasno odlukama Skupštine akcionara Fonda, odnosno Nadzornog odbora Fonda. Navedene naknade su obračunavane na mjesečnom nivou.

Rashodi po osnovu naknada depozitaru za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani su u iznosu 10.915 KM, dok su rashodi po osnovu ostalih naknada Centralnom registru hartija od vrijednosti Republike Srpske prezentovani u okviru *ostalih poslovnih rashoda* Fonda u iznosu od 4.500 KM. Navedene naknade su obračunate prema Ugovoru o obavljanju poslova depozitara, odnosno prema Odluci o visini naknade koja se plaća za usluge Centralnog registra hartija od vrijednosti.

Rashodi po osnovu poreza za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu 5.577 KM najvećim dijelom se odnose na republičku i komunalnu taksu (5.350 KM).

Ostali poslovni rashodi Fonda za godinu koja se završava 31.12.2010. godine najvećim dijelom se odnose na naknadu za nadzor Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske (4.033 KM), proviziju berzi (2.000 KM), naknadu za usluge eksterne revizije (3.510 KM), sudske takse (1.229 KM) i naknadu za advokateske usluge (1.016 KM).

Realizovani gubici prezentovani u iznosu od 14.985.137 KM su nastali u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godine i sastoje se od realizovanih gubitaka po osnovu brisanja iz sudskog registra i Centralnog registra hartija od vrijednosti Republike Srpske emitentata koji su prestali da postoje (Čajavec elektromehanika a.d. Banja Luka i Planinsko a.d. Han Pijesak), te zbog smanjenja broja hartija od vrijednosti emitenta Energoinvest rasklopna oprema a.d. I. Sarajevo usljed smanjenja osnovnog kapitala.

Strukturno posmatrano najveće učešće u ukupnim rashodima imaju realizovani gubici od ulaganja sa 98%, te naknada društvu za upravljanje sa 1 %.

## **6. REALIZOVANI GUBITAK**

Za 2010. godinu Fond je iskazao realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 15.067.799 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha. Ovaj realizovani gubitak predstavlja razliku između zbira poslovnih prihoda (205.602 KM) i zbira poslovnih rashoda (288.264 KM) i realizovanih gubitaka (14.985.137 KM).

Realizovani gubitak prije, odnosno poslije oporezivanja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine iskazan je u iznosu od 15.067.274 KM i predstavlja razliku realizovanog gubitka (15,067,799 KM) i finansijskih prihoda (525 KM).

## **7. GOTOVINA**

Fond je na dan 31.12.2010. godine iskazao gotovinu u iznosu od 351.310 KM koja se odnosi na sredstva po viđenju kod banaka, najvećim dijelom na poslovnom računu kod UniCredit banke a.d. Banjaluka (315.366 KM).

## 8. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu 12.156.606 KM se odnose na ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (3.204.819 KM) i ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (8.951.787 KM). Ulaganja Fonda su iskazana po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a sve u skladu sa MRS 39.

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine obuhvataju:

- ulaganja u obične akcije pravnih lica (12.045.445 KM) i
- ulaganja u akcije zatvorenih investicionih fondova (111.161 KM).

Početna klasifikacija hartija od vrijednosti Fonda na finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, sa stanjem na dan 01.01.2008. godine, kao i klasifikacija hartija od vrijednosti kupljenih u periodu od 01.01. do 30.06.2008. godine, je izvršena na osnovu Odluke Upravnog odbora Društva broj 248/08 od 10.07.2008. godine i Odluke Upravnog odbora Društva broj 253/08 od 11.07.2008. godine. Klasifikacija budućih ulaganja imovine Fonda se vrši u momentu ulaganja.

Fer vrijednost hartija od vrijednosti (akcija) izračunava se mjesečno na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda.

Pregled koji slijedi, prikazuje vrijednost portfelja Fonda – ulaganja u akcije, po mjesecima u toku 2010. godine:

	Ulaganja u akcije (u KM)	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31. januar 2010.)
Na dan 31.01.2010. godine	4.578.221		
Na dan 28.02.2010. godine	4.545.689	99	99
Na dan 31.03.2010. godine	10.506.869	231	229
Na dan 30.04.2010. godine	10.654.149	101	233
Na dan 31.05.2010. godine	10.719.156	101	234
Na dan 30.06.2010. godine	10.271.968	96	224
Na dan 31.07.2010. godine	10.577.626	103	231
Na dan 31.08.2010. godine	10.580.650	100	231
Na dan 30.09.2010. godine	10.816.983	102	236
Na dan 31.10.2010. godine	10.693.653	99	234
Na dan 30.11.2010. godine	10.995.432	103	240
Na dan 31.12.2010. godine	<u>12.156.606</u>	<u>111</u>	<u>266</u>

Vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u 2010. godini evidentno je porasla u martu 2010. godine, kao rezultat promjene Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda («Službeni glasnik RS» broj 102/07, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

S tim u vezi, najveći uticaj na porast vrijednosti ulaganja Fonda u 2010. godini je imalo vrednovanje, odnosno procjena vrijednosti sledećih akcija:

EMITENT	Ukupna fer	Ukupna fer
	vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010.	vrijednost ulaganja na dan 31.12.2009.
	(u KM)	(u KM)
Autoprevoz a.d. Gradiška	313.676	0.00
PSC Babić Brčko	145.180	0.00
Hercegovinaputevi a.d. Trebinje	306.103	0.00
Swisslion industrija alata a.d. Trebinje	134.292	0.00
DD Laser Brčko	294.844	0.00
OC Jahorina a.d. Pale	684.721	0.00
Energoinvest ras.oprema a.d.I.Sarajevo	715.108	0.00
Romanijaputevi a.d. Sokolac	2.133.085	0.00
Unis USHA a.d. Višegrad	1.119.355	0.00
<b>UKUPNO</b>	<b>5.846.364</b>	

Pored navedenog, vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u 2010. godini je rasla i kao rezultat rasta cijena akcija preduzeća iz portfelja Fonda, od kojih su najveći uticaj imale akcije "Hidroelektrane na Drini" a.d. Višegrad i "Hidroelektrane na Trebišnjici" a.d. Trebinje.

**IZVJEŠTAJ O STANJU SREDSTAVA, OBAVEZA I NETO SREDSTAVA FONDA  
u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godinu**

	u KM			
	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto sredstva	Neto vrijednost po akciji
jan.10	4.954.374	155.413	4.798.961	2,44
feb.10	4.910.305	152.283	4.758.022	2,42
mar.10	10.851.387	158.715	10.692.672	5,43
apr.10	10.971.258	160.801	10.810.457	5,49
maj.10	11.014.575	163.870	10.850.705	5,51
jun.10	10.565.684	186.007	10.379.677	5,27
jul.10	10.837.481	181.758	10.655.723	5,41
avg.10	10.995.429	200.929	10.794.500	5,48
sep.10	11.211.715	191.639	11.020.076	5,60
okt.10	11.084.910	214.972	10.869.938	5,52
nov.10	11.380.965	225.377	11.155.588	5,66
dec.10	12.526.805	222.773	12.304.032	6,25

**9. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA**

u KM

	01.01.-31.12.2010.	01.01.-31.12.2009.	01.01.-31.12.2008.	01.01.-31.12.2007.	01.01.-31.12.2006.
Najviša vrijednost imovine Fonda	12.526.805	5.485.256	15.765.875	36.935.479	31.851.608
Najniža vrijednost imovine Fonda	4.910.305	3.941.059	4.671.111	15.031.894	30.364.677
Najviša vrijednost neto imovine Fonda po akciji	6,25	2,65	7,53	18,34	15,52
Najniža vrijednost neto imovine Fonda po akciji	2,42	1,57	1,94	7,16	14,74
Najviša cijena po akciji	3,79	3,63	7,50	15,44	7,72
Najniža cijena po akciji	2,70	1,44	1,84	6,60	1,90

**10. OBAVEZE FONDA**

Obaveze Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 222.773 KM najvećim dijelom se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu provizije za upravljanje Fondom (218.050 KM).

**11. KAPITAL FONDA**

	01.01.-31.12.2010.				01.01.-31.12.2009.				01.01.-31.12.2008.			
	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost
Broj emitovanih akcija na početku perioda	1.969.600	118.176.000	166.200	118.342.200	1.969.600	118.176.000	166.200	118.342.200	1.969.600	118.176.000	166.200	118.342.200
Emitovane akcije tokom perioda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodaja po upisu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Klada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendne akcije	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povučene akcije	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Ukupan broj emitovanih akcija na kraju perioda</b>	<b>1.969.600</b>	<b>118.176.000</b>	<b>166.200</b>	<b>118.342.200</b>	<b>1.969.600</b>	<b>118.176.000</b>	<b>166.200</b>	<b>118.342.200</b>	<b>1.969.600</b>	<b>118.176.000</b>	<b>166.200</b>	<b>118.342.200</b>
<b>Najviša cijena po akciji</b>		3,7900				3,6300			7,5000			
<b>Najniža cijena po akciji</b>		2,7000				1,4400			1,8400			

Visinu osnovnog kapitala Fonda predstavlja procijenjena vrijednost svih akcija koje je Fond stekao u postupku prikupljanja i zamjene vaučera, a na osnovu Potvrda o rezultatima vaučer ponude koje je izdala Direkcija za privatizaciju Republike Srpske. Visina kapitala Fonda u momentu registracije odgovarala je visini procijenjene vrijednosti akcija preduzeća iz portfelja Fonda i iznosila je 118,176,000 KM.

Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 60 KM i utvrđena je kao zaokružena vrijednost količnika visine kapitala u momentu registracije i broja vaučera koje su građani uložili u Fond. Za svaki uloženi vaučer, građani su dobili po jednu akciju Fonda, tako da je akcijiski kapital podijeljen u 1,969,600 akcija.

Emisiona premija na dan 31.12.2010. godine iznosi 166,200 KM. Emisiona premija se javila kao razlika između visine kapitala Fonda u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti (akcijiski kapital).

Akcije Fonda kotiraju na službenom berzanskom tržištu Banjalučke berze hartija od vrijednosti.

## **12. REVALORIZACIONE REZERVE**

Revalorizacione rezerve Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 52.909.330 KM se odnose na revalorizaciju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju nerealizovani gubitak iskazan kao razliku između nabavne vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i njihove fer vrijednosti na dan 31.12.2010. godine.

## **13. GUBITAK TEKUĆE GODINE**

Fond je za godinu koja završava 31.12.2010. godine iskazao realizovani gubitak u iznosu od 15.067.274 KM kao razliku realizovanih prihoda (poslovni prihodi, realizovani dobitci i finansijski prihodi) sa jedne strane i realizovanih rashoda (poslovni rashodi, realizovani gubici i finansijski rashodi) sa druge strane.

## **14. NEPOKRIVENI GUBITAK**

Nepokriveni gubitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovan je u iznosu od 48.089.844 KM i sastoji se od nepokrivenog gubitka ranijih godina (33,022,570 i nepokrivenog gubitka tekuće godine (15.067.274 KM).

## **15. NEREALIZOVANI GUBITAK**

Nerealizovani gubitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine iznosi 5.038.994 KM i iskazuje negativne efekte promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha, odnosno razliku između nabavne vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove fer vrijednosti na dan 31.12.2010. godine.

**16. BERZANSKI POSREDNICI**

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01.-31.12.2010.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2010.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti transakcija (%)
Broker Nova Banjaluka	0	0	655	0,0000
<b>UKUPNO</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	655	0,0000

**17. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA**

	u KM		
	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010	Ograničenje	Korekcija
<b>Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine</b>			
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	3.069.671	1.849.597	(1.220.074)
<b>Ograničenje 25% u jednom emitentu</b>			
Romanijaputevi a.d. Sokolac	2.133.085	1.648.006	(485.079)
Jugoprevoz a.d. Bileća	34.036	24.678	(9.358)
<b>UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA</b>			<b><u>(1.714.511)</u></b>
Ulaganja Fonda			<b><u>12.156.606</u></b>
<b>KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA U AKCIJE</b>			<b><u>10.442.095</u></b>

Pored gore navedenih, prekoračenja ograničenja ulaganja preko 25% u jednom emitentu, na dan 31.12.2010. godine, su evidentna kod sledećih emitentata čija je fer vrijednost ulaganja bila nula:

Red. br.	NAZIV EMITENTA	Oznaka HOV	Emitovane akcije	Broj akcija Fonda	Fer vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010.	Učešće u vlasništvu izdavaoca %	Preko 25% vlasništva
1	2	3	4	5	6	7	8
1.	PPP "AUTOPREVOZ" A.D. SRBAC	APSR-R-A	583400	290.554	0,00	49,804	24,804
2.	"AUTORAD" A.D. TREBINJE	AUTR-R-A	1.446.009	500.157	0,00	34,589	9,589
3.	ODP GIK "BROD" P.O. SRPSKI BROD (stečaj)	BROD-R-A	2.878.087	1.439.696	0,00	50,023	25,023
4.	AD DI JADAR ZVORNIK (stečaj)	JDAR-R-A	22.181.601	5.857.487	0,00	26,407	1,407
5.	AD JUPROM NEVESINJE (stečaj) AD MAČKOVAC LOPARE (stečaj)	JUPR-R-A	747.458	410.691	0,00	52,154	27,154
6.	AD MAŠINSTVO TESLIĆ AD PETAR MRKONJIĆ MODRIČA	MKVC-R-A	874.411	385.159	0,00	44,048	19,048
7.	AD MAŠINSTVO TESLIĆ AD PETAR MRKONJIĆ MODRIČA	MSTV-R-A	3.552.880	990.726	0,00	27,885	2,885
8.	GP RAD AD BIJELEJINA (stečaj) AD REMONTRANS MODRIČA (stečaj)	PMRK-R-A	12.080.666	3.233.957	0,00	26,770	1,770
9.	GP RAD AD BIJELEJINA (stečaj) AD REMONTRANS MODRIČA (stečaj)	RADB-R-A	3.892.837	1.114.872	0,00	28,639	3,639
10.	AD ROTEKS ROGATICA (stečaj)	RMNT-R-A	4.133.010	1.621.192	0,00	39,225	14,225
11.	AD ROTEKS ROGATICA (stečaj)	ROTE-R-A	5.495.293	1.883.927	0,00	34,283	9,283
12.	STAKORINA AD (stečaj) AD STANOSERVIS Novi Grad (stečaj) AD TEHNOTRANS ROGATICA (stečaj)	STKR-R-A	10.790.579	4.107.663	0,00	38,067	13,067
13.	STAKORINA AD (stečaj) AD STANOSERVIS Novi Grad (stečaj) AD TEHNOTRANS ROGATICA (stečaj)	STNS-R-A	525.993	270.995	0,00	51,521	26,521
14.	AD UNIS UTL VIŠEGRAD (stečaj) AD VEZIONICA ZVORNIK (stečaj)	THTR-R-A	3.261.044	1.554.514	0,00	47,669	22,669
15.	AD UNIS UTL VIŠEGRAD (stečaj) AD VEZIONICA ZVORNIK (stečaj)	UUTL-R-A	2.281.274	810.227	0,00	35,516	10,516
16.	AD VEZIONICA ZVORNIK (stečaj) VIŠEGRADTRANS AD VIŠEGRAD (stečaj)	VEZN-R-A	10.852.245	4.414.978	0,00	40,683	15,683
17.	AD VIHOR BRATUNAC (stečaj)	VGTR-R-A	619.409	278.166	0,00	44,908	19,908
18.	AD VIHOR BRATUNAC (stečaj)	VIHO-R-A	1.594.494	763.959	0,00	47,912	22,912
19.	AD VELPROM PALE (stečaj)	VLPM-R-A	1.005.741	428.245	0,00	42,580	17,580
20.	AD ŽITO VIŠEGRAD (stečaj)	ZITO-R-A	1.792.529	619.369	0,00	34,553	9,553
21.	ODP MERKUR BRČKO	1054619	1.148.633	368.412	0,00	32,074	7,074
22.	ODP TRANSPORT	1151720	2.223.495	872.999	0,00	39,262	14,262
23.	ODP BOSNAEKSPRES DOBOJ	1176498	5.618.823	1.685.573	0,00	29,999	4,999

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine) i Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 102/07 i 4/08) ukupna imovina investicionog fonda na dan vrednovanja čini zbir svih vrsta imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene i koje istovremeno zadovoljavaju kriterije ograničenja ulaganja.

U gornjem pregledu navedena su prekoračenja ograničenja ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine.

U slučaju da su prekoračenja ulaganja posljedica kretanja cijena na tržištu, prema Zakonu i podzakonskim aktima, Društvo ima rok od godinu dana za usklađivanje ulaganja Fonda.

## 18. POVEZANA LICA

Povezana lica Fonda, saglasno Zakonu o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine) su Društvo za upravljanje, depozitar (Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske), revizor, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe Fonda.

Transakcije sa povezanim licima u 2010. godini su obavljene pod uobičajenim tržišnim uslovima i najvećim dijelom se odnose na obaveze Fonda prema Društvu po osnovu obračunate naknade za upravljanje koje na dan 31.12.2010. godine iznose 218.050 KM. Fond je u bilansu uspjeha za 2010. godinu iskazao rashode po osnovu naknade Društvu za upravljanje u iznosu od 223.275 KM.

Fond u 2010. godini nije imao ulaganja u povezana lica, kao ni prodaju hartija od vrijednosti povezanim licima.

## 19. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSIRANJA

Nakon dana izrade bilansa Fonda, nije bilo događaja koji bi mogli uticati na objektivnost iskazanih bilansa stanja i iskazanih rezultata poslovanja Fonda.

## 20. SUDSKI SPOROVI

ZIF Jahorina Koin a.d. Banjaluka zajedno sa još šest zatvorenih investicionih fondova iz Republike Srpske su u junu 2010. godine podnijeli zajedničku tužbu protiv tuženih (Vlada RS, Investiciono razvojna banka RS i Brčko distrikt BiH) radi naknade štete u predmetu otkupa državnog kapitala preduzeća na prostoru Brčko distrikta BiH, u ukupnom iznosu od 61.536.559 KM, koji uključuje i pripadajući iznos za ZIF Jahorina Koin a.d. Banjaluka u iznosu od 7.561.302 KM.

Prema izjavama rukovodstva Društva, protiv Fonda se ne vode sudski sporovi.

## 21. STALNOST POSLOVANJA

Finansijska kriza je počela sredinom 2007. godine, čiji efekti u našoj zemlji su se ispoljili i tokom 2010. godine i uslovlili poremećaje na finansijskom tržištu. Zbog nesigurnosti na finansijskim tržištima Fond je tokom 2010. godine poslovao u otežanim uslovima. Uticaj trenutne finansijske krize nije moguće u potpunosti predvidjeti, odnosno nije moguće procijeniti uticaj daljeg pogoršavanja likvidnosti finansijskih tržišta i nestabilnost na valutnim tržištima i tržištu kapitala, na finansijsku poziciju Fonda.

S obzirom da je 97 % ukupne imovine Fonda uloženo u akcije emitenata, stalnost poslovanja Fonda u najvećem dijelu je uslovljena tržišnim rizikom, koji predstavlja rizik od neizvjesnosti budućih cijena finansijskih instrumenata na veoma nestabilnom tržištu hartija od vrijednosti.

Uz to, prezentovana vrijednost ulaganja bi mogla značajno da se razlikuje od njihovih tržišnih vrijednosti zbog nedovoljne razvijenosti finansijskog tržišta, stabilnosti i likvidnosti kod prometa finansijskim instrumentima, odnosno nestabilnih ekonomskih uslova privređivanja. U slučaju da su tržišne vrijednosti bile na raspolaganju, i razlike bi mogle da budu materijalne u odnosu na finansijske izvještaje.

## Prilog 1

**UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA FONDA  
u periodu od protekle tri godine**

	u KM		
	2010	2009	2008
Vrijednost neto sredstava	12.304.032	5.128.497	3.815.262
Vrijednost neto sredstava po akciji	6,25	2,60	1,94
Ukupni troškovi	15.273.401	2.188.091	3.023.302
Dobitak / gubitak od ulaganja	<u>(15.067.274)</u>	<u>(1.973.824)</u>	<u>(2.881.685)</u>

**Potvrđeno od strane:**

Direktor  
DUIF «Jahorina Konseko progres» a.d.  
Pale

---