

**ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
“ZERTER FOND” а.д. БАЊА ЛУКА**

Финансијски извјештаји
за годину завршену 31. децембра 2015.

и

Извјештај независног ревизора

САДРЖАЈ

	Страна
МИШЉЕЊЕ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА	1 - 2
ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЈЕШТАЈИ	
Биланс успјеха	3
Биланс стања	4
Извјештај о променама нето имовине	5
Биланс токова готовине	6
Напомене уз финансијске извјештаје	7 - 44
Прилози уз финансијске извјештаје	45 - 47

ИЗВЈЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРИМА ЗАТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА “ЗЕПТЕР ФОНД” а.д. БАЊА ЛУКА

Извршили смо ревизију приложених финансијских извјештаја затвореног инвестиционг Фонда “Зептер Фонд” а.д. Бања Лука (у даљем тексту “Фонд”), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2015. године, биланс успеха, извјештај о промјенама нето имовине и биланс токова готовине за годину која се завршава на тај дан, као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извјештаје.

Одговорност руководства за финансијске извјештаје

Руководство Фонда је одговорно за састављање и истинито приказивање ових финансијских извјештаја у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Српској, као и за оне интерне контроле које руководство одреди као неопходне у припреми финансијских извјештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

Одговорност ревизора

Наша одговорност је да изразимо мишљење о овим финансијским извјештајима на основу извршене ревизије. Ревизију смо извршили у складу са Међународним стандардима ревизије. Ови стандарди налажу да се придржавамо етичких захтјева и да ревизију планирамо и извршимо на начин који омогућава да се, у разумној мјери, увјеримо да финансијски извјештаји не садрже материјално значајне погрешне исказе.

Ревизија укључује спровођење поступака ради прибављања ревизијских доказа о износима и објелодањивањима у финансијским извјештајима. Одабрани поступци су засновани на ревизорском просуђивању, укључујући процјену ризика постојања материјално значајних погријешних исказа у финансијским извјештајима, насталих услед криминалне радње или грешке. Приликом процјене ризика, ревизор сагледава интерне контроле релевантне за састављање и истинито приказивање финансијских извјештаја ради осмишљавања ревизијских поступака који су одговарајући у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о дјелотворности интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцјену адекватности примјењених рачуноводствених политика и оправданост рачуноводствених процјена извршених од стране руководства, као и оцјену опште презентације финансијских извјештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући и да обезбјеђују основу за изражавање нашег мишљења.

Мишљење

По нашем мишљењу, финансијски извјештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, финансијску позицију Фонда на дан 31. децембра 2015. године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Српској и у складу са рачуноводственим политикама објелодањеним у Напомени 3. уз финансијске извјештаје.

ИЗВЈЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРИМА ЗАТВОРЕНОГ ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА “ЗЕПТЕР ФОНД” а.д. БАЊА ЛУКА

Скретање пажње

Као што је објелодањено у Напоменама 3.1. и 5. уз финансијске извјештаје, Фонд је извршио признавање прихода од дивиденди у акцијама у 2015. години у износу од КМ 228,423, а на основу Мишљења Савјета за рачуноводство и ревизију Републике Српске од 8. фебруара 2012. године, по којем се дивиденда у облику бесплатних акција треба признати као приход периода у пословним књигама инвеститора. Наведено тумачење одступа од одредби МРС 18 “Приходи”, по којем се приход од дивиденди треба признати само у случајевима када је вјероватан прилив економских користи повезаних са том трансакцијом.

Као што је објелодањено у Напомени 3.5. уз финансијске извјештаје, вредновање нереализованих добитака и губитака насталих по основу промјене фер вриједности финансијских средстава класификованих као “финансијска средства по фер вредности кроз биланс успјеха” је извршено у складу са Правилником о контном оквиру и садржини и форми финансијских извјештаја за инвестиционе фондове (“Службени гласник РС”, број 101/09) по којем се ефекти промјене фер вриједности наведених финансијских средстава требају признати директно у оквиру капитала, а не у оквиру рачуна добитка или губитка периода, како то захтијева МРС 39 “Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање”.

Као што је објелодањено у Напоменама 3.4. и 17. уз финансијске извјештаје, ревалоризационе резерве по основу финансијских средстава расположивих за продају на дан 31. децембра 2015. године износе КМ 112,068,133 (негативне ревалоризационе резерве) и представљају износ акумулираних нереализованих губитака насталих по основу промјене фер вриједности финансијских средстава расположивих за продају. Руководство Фонда сматра да наведено укупно умањење фер вриједности финансијских средстава не представља умањење вриједности у складу са МРС 39 “Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање” по којем би се наведено умањење вриједности требало признати у билансу успјеха Фонда, све док то надлежни регулатор тржишта капитала, или надлежно министарство, не пропише у оквиру својих овлашћења дефинисаних прописима о тржишту хартија од вриједности, као и прописима о рачуноводству и ревизији Републике Српске.

Наше мишљење не садржи резерве по овим питањима.

Бања Лука, 4. март 2016. године



Велемир Јањић
Овлашћени ревизор
Велемир Јањић

**ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
"ZEPTER FOND" А.Д., БАЊА ЛУКА**

БИЛАНС УСПЈЕХА

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

(У Конвертибилним маркама)

	Напомена	Година која се завршава 31. децембра 2015.	Година која се завршава 31. децембра 2014.
РЕАЛИЗОВАНИ ПРИХОДИ			
Пословни приходи			
Приходи од дивиденди	3.1, 5	7,075,479	7,061,241
Приходи од камата и амортизација премије (дисконта) по основу ХоВ са фиксним роком доспијећа	6	1,992,443	1,960,761
		9,067,922	9,022,002
Реализовани добитак			
Реализовани добици по основу продаје ХоВ	3.5, 7	1,423,713	536,897
Реализовани добитак по основу курсних разлика		6,747	1,590
		1,430,460	538,487
РЕАЛИЗОВАНИ РАСХОДИ			
Пословни расходи			
Накнада Друштву за управљање	3.2, 8	(2,674,988)	(2,770,669)
Трошкови куповине и продаје улагања		(2,586)	(8,704)
Накнада члановима Надзорног одбора		(41,460)	(49,751)
Накнада банци депозитару		(51,000)	(54,000)
Расходи по основу пореза		(90,828)	(85,359)
Остали пословни расходи	3.3, 9	(131,229)	(123,122)
		(2,992,091)	(3,091,605)
Реализовани губитак			
Реализовани губици на продаји ХоВ	3.7, 7	(1,387,498)	(2,170,349)
Реализовани губитак по основу курсних разлика		(37,216)	(13,736)
Остали реализовани губици		(9)	(153)
		(1,424,723)	(2,184,238)
		6,081,568	4,284,646
РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК/(ГУБИТАК)			
Финансијски приходи		5,777	-
Реализовани добитак / (губитак) прије опорезивања		6,087,145	4,284,646
Порез на добитак	10	-	-
		6,087,145	4,284,646
РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИТАК/ (ГУБИТАК) ПОСЛИЈЕ ОПОРЕЗИВАЊА			
Нереализовани добици на ХоВ		1,581,262	1,066,948
Нереализовани губици на ХоВ		(2,005,775)	(1,322,850)
Укупни нереализовани добици/ (губици)		(424,513)	(255,902)
Повећање/(смањење) нето имовине од пословања Фонда		5,662,632	4,028,744
Обична зарада по акцији	18	0.8172	0.5752

Напомене на наредним странама чине
саставни дио ових финансијских извјештаја.

Потписано у име Фонда од стране руководства Друштва за управљање инвестиционим фондовима "Зеpter инвест" а.д., Бања Лука:

Ненад Томовић,
Генерални директор Друштва за управљање
инвестиционим фондовима "Зеpter инвест" а.д.,
Бања Лука

Милка Лукић,
Шеф рачуноводства Друштва за
управљање инвестиционим фондовима
"Зеpter инвест" а.д., Бања Лука

**ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД
"ZEPTEP FOND" А.Д., БАЊА ЛУКА**

БИЛАНС СТАЊА
На дан 31. децембра 2015. године
(У Конвертибилним маркама)

	Напомена	31. децембар 2015.	31. децембар 2014.
УКУПНА ИМОВИНА			
Готовина	11	1,932,996	1,801,681
Улагања фонда			
Финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха	3.4, 12а.	6,354,065	6,180,609
Финансијска средства расположива за продају	3.4, 12б.	103,459,950	106,914,152
Финансијска средства која се држе до рока доспијећа	3.4, 12в.		27,339
Депозити и пласмани	13	19,003,091	18,500,000
		128,817,106	131,622,100
Потраживања			
Потраживања по основу камата		8,714	36,452
Потраживања по основу дивиденди	14	2,565,010	1,073,980
Потраживања по основу датих аванса	15	631,556	362,735
Остала потраживања		124,137	116,200
		3,329,417	1,589,367
Укупна имовина		134,079,519	135,013,148
ОБАВЕЗЕ			
Обавезе из пословања		-	12,056
Обавезе по основу трошкова пословања		27,249	24,668
Обавезе према друштву за управљање	16	1,161,197	1,036,071
Укупне обавезе		1,188,446	1,072,795
НЕТО ИМОВИНА		132,891,073	133,940,353
КАПИТАЛ			
Основни капитал	17	320,291,477	320,291,477
Капиталне резерве	17	4,706,306	4,706,306
Ревалоризационе резерве	17	(112,068,133)	(105,275,550)
Нераспоређена добит	17	28,557,056	22,469,912
Непокривени губитак	17	(107,303,871)	(107,303,871)
Нереализовани добитак/ (губитак)	17	(1,291,762)	(947,921)
Укупно капитал		132,891,073	133,940,353
Број издатих акција		7,448,639	7,448,639
Нето имовина по акцији		17.84	17.98

Напомене на наредним странама чине саставни дио ових финансијских извјештаја.

ИЗВЈЕШТАЈ О ПРОМЈЕНАМА НЕТО ИМОВИНЕ
За годину која се завршава 31. децембра 2015. године
(У Конвертибилним маркама)

	Година која се завршава 31. децембра 2015.	Година која се завршава 31. децембра 2014.
Повећање (смањење) нето имовине од пословања фонда	(1,049,280)	6,563,049
Реализовани добитак (губитак) од улагања	6,087,145	4,284,646
Укупни нереализовани добици (губици од улагања)	(424,513)	(255,902)
Ревалоризационе резерве по основу финансијских улагања расположивих за продају	(6,711,912)	2,534,305
Укупно повећање (смањење) нето имовине фонда	(1,049,280)	6,563,049
Нето имовина		
На почетку периода	133,940,353	127,377,304
На крају периода	132,891,073	133,940,353
Број удјела/акција фонда у периоду		
Број удјела/акција на почетку периода	7,448,639	7,448,639
Број удјела/акција на крају периода	7,448,639	7,448,639

Напомене на наредним странама чине
саставни дио ових финансијских извјештаја.

БИЛАНС ТОКОВА ГОТОВИНЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године
(У Конвертибилним маркама)

	Година која се завршава 31. децембра 2015.	Година која се завршава 31. децембра 2014.
Новчани токови из пословних активности И - Приливи готовине из пословних активности	24,811,224	18,658,467
Приливи по основу продаје улагања	5,138,791	2,624,331
Приливи по основу дивиденди	5,259,609	6,243,942
Приливи по основу камата	964,154	1,056,215
Остали приливи од оперативних активности	13,448,670	8,733,979
Одливи готовине из оперативних активности	24,679,939	17,893,780
Одливи по основу улагања у хартије од вриједности	9,920,348	9,036,371
Одливи по основу накнада друштву за управљање	2,549,862	2,750,853
Одливи по основу трошкова куповине и продаје хартија од вриједности	65,835	131,296
Одливи по основу накнаде екстерном ревизору	4,680	10,647
Одливи по основу трошкова банке депозитару	52,000	54,000
Одливи по основу осталих расхода	12,087,214	5,910,613
Нето прилив готовине из пословних активности	131,285	764,687
Укупни приливи готовине	24,811,224	18,658,467
Укупни одливи готовине	24,679,939	17,893,780
Нето прилив готовине	131,285	764,687
Готовина на почетку периода	1,801,681	1,036,994
Готовина на крају обрачуноског периода	1,932,966	1,801,681

Напомене на наредним странама чине
саставни дио ових финансијских извјештаја.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

1. ОСНИВАЊЕ И ДЈЕЛАТНОСТ

Управни одбор Друштва за управљање затвореним инвестиционим фондом "Зептер инвест" а.д., Бања Лука (у даљем тексту: "Друштво"), је 18. марта 2002. године донио Одлуку о оснивању Приватизационог инвестиционог фонда "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука ("Фонд"). Комисија за хартије од вриједности Републике Српске ("Комисија") је Рјешењем број 04-УП-041-Р-669/02 од 15. априла 2002. године, дала дозволу за оснивање Фонда, као и сагласност на Одлуку о оснивању, Статут, Уговор о управљању Фондом и Одлуку о именовању директора Фонда. Упис оснивања Фонда у регистар Основног суда у Бањој Луци извршен је 20. маја 2002. године Рјешењем број У/И-1117/2002 (број регистарског улошка 7-12-00).

Дана 22. септембра 2006. године усвојен је Закон о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС", број 92/06, у даљем тексту: "Закон"), у којем се прописују услови оснивања и рада инвестиционих фондова и друштава за управљање инвестиционим фондовима. Одредбама члана 242. Закона дефинисано је да су сви фондови дужни да ускладе своје организовање, акте и пословање са одредбама Закона, а које се односе на облик, организацију, висину основног капитала и дјелатности, те начин заступања и управљања инвестиционим фондовима. На основу припремљене и достављене документације Комисији, Фонд је добио Рјешење Комисије број 01-УП-041-2098/07 од 25. јула 2007. године, којим се даје дозвола за трансформацију Приватизационог инвестиционог фонда "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука у Затворени инвестициони фонд са јавном понудом "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука. Наведена трансформација регистрована је Рјешењем Основног суда у Бањој Луци број 071-0-РЕГ-07-000980 дана 18. јуна 2007. године (број регистарског улошка 7-12-00).

Основна дјелатност Фонда је прикупљање новчаних средстава јавном понудом својих неограничено преносивих акција и улагање тих средстава уз уважавање начела сигурности, профитабилности, ликвидности и дисперзије ризика.

У правном промету са трећим лицима у име и за рачун Фонда иступа Друштво за управљање инвестиционим фондовима "Зептер инвест" а.д., Бања Лука, осим у правном промету са Друштвом када Фонд заступа предсједник Надзорног одбора Фонда. Такође, Друштво има право управљања имовином Фонда, а на основу Закона и Уговора о управљању инвестиционим фондом.

На дан 31. децембра 2015. године Фонд није имао запослених радника, јер послове у име и за рачун Фонда обавља Друштво.

Послове депозитара у име и за рачун Фонда, обавља Централни регистар хартија од вриједности а.д., Бања Лука ("Регистар").

Сједиште Фонда је у Улици Веселина Маслеше 12, Бања Лука.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извјештаја

Финансијски извјештаји Фонда су припремљени у складу са рачуноводственим прописима Републике Српске, као и прописима који уређују тржиште капитала у Републици Српској.

Приложени финансијски извјештаји су припремљени по начелу набавне вриједности, изузев за одређене финансијске инструменте који су презентовани по фер вриједности.

Финансијски извјештаји Фонда за пословну 2015. годину су приказани у складу са Правилником о контном оквиру, садржини рачуна у контном оквиру и садржини и форми финансијских извјештаја за инвестиционе фондове ("Службени гласник РС", број 101/09 - „Правилник о контном оквиру“), а који укључују следеће финансијске извјештаје:

1. Биланс стања фонда - Извјештај о финансијском положају;
2. Биланс успјеха фонда - Извјештај о укупном резултату у периоду;
3. Извјештај о промјенама нето имовине фонда;
4. Биланс токова готовине - Извјештај о токовима готовине фонда;
5. Извјештај о финансијским показатељима по удјелу или акцији фонда;
6. Извјештај о структури улагања фонда;
7. Извјештај о структури улагања фонда по врстама имовине;
8. Структура обавеза фонда по врстама инструмената;
9. Извјештај о реализованим добицима (губицима) фонда;
10. Извјештај о нереализованим добицима (губицима) фонда; и
11. Извјештај о трансакцијама са повезаним лицима.

У складу са Правилником о контном оквиру, евидентирање нереализованих добитака и губитака насталих по основу промјене фер вриједности финансијских средстава класификованих као "финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха" признаје се директно у оквиру капитала, а не у оквиру рачуна добитка или губитка периода, како се то захтијева по ИАС 39 "Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање".

Износи у финансијским извјештајима у прилогу су изражени у Конвертибилним маркама (КМ). Конвертибилна марка представља званичну извјештајну и функционалну валуту у Републици Српској.

Фонд је у састављању ових финансијских извјештаја примјењивао рачуноводствене политике образложене у напомени 3 уз финансијске извјештаје, које су засноване на рачуноводственим и пореским прописима Републике Српске.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС")

(а) *Прописи, стандарди и тумачења на снази у текућем периоду у Републици Српској*

Приложени финансијски извјештаји састављени су уз примјену Међународних рачуноводствених стандарда (ИАС), односно Међународних стандарда финансијског извјештавања (ИФРС), који су били у примјени на дан 1. јануара 2009. године и на њима заснованим прописима о рачуноводству Републике Српске. Наиме, на основу одредби важећег Закона о рачуноводству и ревизији Републике Српске ("Службени гласник РС", број 94/15), сва правна лица са сједиштем у Републици Српској су у обавези да у потпуности примјењују ИАС, односно ИФРС, као и Међународне стандарде ревизије (ИСА), Кодекс етике за професионалне рачуновође, као и пратећа упутства, објашњења и смјернице које доноси Одбор за међународне рачуноводствене стандарде (ИАСБ) и сва пратећа упутства, објашњења и смјернице које доноси Међународна федерација рачуновођа (ИФАЦ), на финансијске извјештаје за периоде који почињу 1. јануара 2010. године или касније.

Поред наведеног, дана 15. јула 2010. године Управни одбор Савеза рачуновођа и ревизора Републике Српске ("Савез РР РС") је донио "Одлуку о почетку обавезне примјене издања МРС/МСФИ (објављених до 1. јануара 2009. године)", а на основу "Одлуке о овлашћењима за превод и објављивање" надлежне Комисије за рачуноводство и ревизију Босне и Херцеговине од 10. марта 2006. године (Службени гласник БиХ, број 81/06), којом се таква овлашћења дају Савезу РР РС. Наведено издање ИАС/ИФРС је одобрено од стране Фондације одбора за Међународне рачуноводствене стандарде као званични превод на српски језик за Босну и Херцеговину (Републику Српску), Србију и Црну Гору. Према наведеној Одлуци ИАС/ИФРС објављени до 1. јануара 2009. године обавезно се примјењују на финансијске извјештаје сачињене и презентоване у Републици Српској за обрачунске периоде који почињу 1. јануара 2010. године или касније.

Међутим, промјене у важећим стандардима и тумачењима, као и новоусвојени стандарди и тумачења, издати након 1. јануара 2009. године, нису објављени и званично усвојени у Републици Српској и, сагласно томе, нису примјењени у састављању приложених финансијских извјештаја. Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увијек нису званично преведени и усвојени, као и објављени стандарди и тумачења који још увијек нису у примјени, објелодањени су у напоменама у наставку - 2.2 (б) и 2.2 (в).

Сходно наведеном, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Српске од ИФРС и ИАС могу имати на реалност и објективност финансијских извјештаја Друштва, приложени финансијски извјештаји се не могу сматрати финансијским извјештајима састављеним у потпуној сагласности са ИФРС и ИАС.

Руководство Друштва анализира промјене у важећим стандардима и тумачењима, као и новоусвојене стандарде и тумачења издата након 1. јануара 2009. године, и након установљавања стандарда и тумачења који су релевантни за Друштво, има намјеру да исте примијени у састављању финансијских извјештаја након што они буду званично преведени и објављени у Републици Српској.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС") (Наставак)

(б) *Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увијек нису званично преведени и усвојени у Републици Српској*

На дан објављивања ових финансијских извјештаја, доле наведени стандарди и измјене стандарда су били издати од стране Одбора за међународне рачуноводствене стандарде, а сљедећа тумачења била су објављена од стране Комитета за тумачење међународног финансијског извјештавања, али нису званично усвојена у Републици Српској за годишње периоде који почињу на дан 1. јануара 2015. године:

- ИФРС 1 (ревидирани) "Прва примјена ИФРС" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),
- Измјене ИФРС 1 "Прва примјена ИФРС" - Висока хиперинфлација (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2011. године),
- Измјене ИФРС 1 "Прва примјена ИФРС" - Укидање фиксних датума за оне који први пут примјењују ИФРС (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2011. године),
- Измјене ИФРС 1 "Прва примјена ИФРС" - Додатни изузеци за оне који први пут усвајају ИФРС (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2010. године),
- Измјене ИФРС 1 "Прва примјена ИФРС" - Ограничени изузеци за упоредна објелодањивања у складу са ИФРС 7 за оне који први пут усвајају ИФРС (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2010. године),
- Измјене ИФРС 1 "Прва примјена ИФРС" - Државни кредити (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- Измјене ИФРС 2 "Исплате по основу акција" - Трансакције групних исплата у новцу по основу акција (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2010. године),
- ИФРС 3 (ревидирани) "Пословне комбинације" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),
- Измјене ИФРС 7 "Финансијски инструменти: Објелодањивања" - Трансфер финансијске имовине (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2011. године),
- Измјене ИФРС 7 "Финансијски инструменти: Објелодањивања" - Пребијање финансијске имовине и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- ИФРС 10 "Консолидовани финансијски извјештаји" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- ИФРС 11 "Заједнички аранжмани" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- ИФРС 12 "Објелодањивања о учешћу у другим правним лицима" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- ИФРС 13 "Одмјеравање фер вриједности (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС") (Наставак)

(б) *Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увијек нису званично преведени и усвојени у Републици Српској (Наставак)*

- Измјене ИФРС 10 "Консолидовани финансијски извјештаји", ИФРС 11 „Заједнички аранжмани“ и ИФРС 12 „Објелодањивања о учешћу у другим правним лицима“ - Упутство о транзицији (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- Измјене ИФРС 10, ИФРС 12 и ИАС 27 - изузећа од консолидације зависних лица у складу са ИФРС 10 "Консолидовани финансијски извјештаји" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2014. године),
- Измјене ИАС 1 "Презентација финансијских извјештаја" - Презентација ставки Осталог укупног резултата (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2012. године),
- Измјене ИАС 12 "Порез на добит" - Одложени порези: Покриће основне имовине (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2012. године),
- Измјене ИАС 19 "Бенефиције запослених" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- Измјене ИАС 19 "Бенефиције запослених" - Дефинисанови планови доприноса (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јула 2014. године);
- Измјене ИАС 24 "Објелодањивања о повезаним странама" - Поједностављивање захтијеваних објелодањивања за ентитете у државном власништву и појашњење дефиниције повезаних страна (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2011. године),
- Измјене ИАС 27 "Консолидовани и појединачни финансијски извјештаји" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),
- ИАС 27 (ревидиран у 2011. години) "Појединачни финансијски извјештаји" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- ИАС 28 (ревидиран у 2011. години) "Инвестиције у придружене ентитете и заједничке подухвате" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),
- Измјене ИАС 32 "Финансијски инструменти: Приказивање" - Рачуноводствено обухватање права (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. фебруара 2010. године),
- Измјене ИАС 32 "Финансијски инструменти: Презентација" - Пребијање финансијске имовине и финансијских обавеза (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2014. године),
- Измјене ИАС 36 "Обезврјеђење средстава" - Објелодањивање надокнадивог износа за нефинансијску имовину (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2014. године),
- Измјене ИАС 39 "Финансијски инструменти: Признавање и мјерење" - Прихватљиве хеџинг ставке (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС") (Наставак)

(б) *Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увијек нису званично преведени и усвојени у Републици Српској (Наставак)*

- Измјене ИАС 39 "Финансијски инструменти: Признавање и одмјеравање - Замјена деривата и наставак рачуноводства хеџинга" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2014. године),
- Измјене различитих стандарда и тумачења која су резултат пројекта годишњег квалитативног побољшања ИФРС објављеног 16. априла 2009. године (ИФРС 2, ИФРС 5, ИФРС 8, ИАС 1, ИАС 7, ИАС 17, ИАС 18, ИАС 36, ИАС 38, ИАС 39, ИФРИЦ 9, ИФРИЦ 16) првенствено кроз отклањање неконзистентности и рашчишћавање текста (већина измјена биће на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2010. године),
- Измјене различитих стандарда и тумачења која су резултат пројекта годишњег квалитативног побољшања ИФРС објављеног 6. маја 2010. године (ИФРС 1, ИФРС 3, ИФРС 7, ИАС 1, ИАС 27, ИАС 34, ИФРИЦ 13) првенствено кроз отклањање неконзистентности и рашчишћавање текста (већина измјена биће на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2011. године),
- Измјене разних Стандарда "Унапријеђења ИФРС (период 2011. - 2013.)" која су резултат годишњег унапријеђења ИФРС (ИФРС 1, ИФРС 3, ИФРС 13 и ИАС 40), са циљем отклањања неусаглашености и усаглашавања текста (измјене би требало да се примјене за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2014. године)
- Измјене различитих стандарда "Унапријеђења ИФРС (2012.)" која су резултат годишњег унапријеђења ИФРС објављена 17. маја 2012. године (ИФРС 1, ИАС 1, ИАС 16, ИАС 32, ИАС 34), са циљем отклањања неусаглашености и усаглашавања текста (измјене би требало да се примјене за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године)
- Измјене разних Стандарда "Унапријеђења ИФРС (период 2010. - 2012.)" која су резултат годишњег унапријеђења ИФРС (ИФРС 2, ИФРС 3, ИФРС 8, ИФРС 13, ИАС 16, ИАС 24 и ИАС 38), са циљем отклањања неусаглашености и усаглашавања текста (измјене би требало да се примјене за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2014. године),
- Измјене ИФРИЦ 14 "ИАС 19 - Граница дефинисаних примања запослених, минимум захтјева фонда и њихова интеракција" - Претплата минималних захтјева фонда (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2011. године),
- ИФРИЦ 17 "Пренос неновчаних средстава власницима предузећа" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),
- ИФРИЦ 18 "Пренос средстава комитентима" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2009. године),
- ИФРИЦ 19 "Укидање обавеза инструментима капитала" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јула 2010. године),
- ИФРИЦ 20 "Трошкови откривке у производној фази површинских рудника" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2013. године),

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС") (Наставак)

(б) *Објављени стандарди и тумачења на снази у текућем периоду који још увијек нису званично преведени и усвојени у Републици Српској (Наставак)*

- Измјене ИФРС 9 "Финансијски инструменти" и ИФРС 7 "Финансијски инструменти: Објелодањивања" - Обавезни датум примјене ИФРС 9 и објелодањивања преласка (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2015. године)
- ИФРИЦ 21 "Дажбине" (на снази за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2014. године) и
- „Свеобухватни оквир за финансијско извјештавање 2010. године“ што представља измјену „Оквир за припремање и приказивање финансијских извјештаја“ (на снази од датума објављивања, односно од септембра 2010. године),

(в) *Објављени стандарди и тумачења који још увијек нису ступили на снагу*

На дан одобравања ових финансијских извјештаја, сљедећи нови стандарди, измјене стандарда и интерпретације су биле издате али нису постале ефективне:

- ИФРС 9 "Финансијски инструменти" и накнадни амандмани (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године),
- Измјене ИФРС 11 "Заједнички аранжмани" - Рачуноводствено обухватање стицања интереса у заједничким аранжманима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године);
- ИФРС 14 "Рачуни регулаторних активних временских разграничења" (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године),
- ИФРС 15 "Приходи из уговора са купцима" (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године);
- Измјене ИАС 16 „Некретнине, постројења и опрема“ и ИАС 18 „Нематеријална улагања“ - Појашњење прихватљивих метода амортизације (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године);
- Измјене ИАС 16 „Некретнине, постројења и опрема“ и ИАС 41 „Пољопривреда“ - Пољопривреда: Засади као основна биолошка средства (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године);
- Измјене ИАС 27 (ревидиран у 2011. години) "Појединачни финансијски извјештаји" - Метод удела у појединачним финансијским извјештајима (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године);
- Измјене ИАС 28 "Инвестиције у придружене ентитете и заједничке подухвате" и ИФРС 10 "Консолидовани финансијски извјештаји" - Продаја или унос имовине између инвеститора и његовог придруженог ентитета или заједничког подухвата (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2016. године) и

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЈЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.2. Утицај и примјена нових и ревидираних Међународних стандарда за финансијско извјештавање ("ИФРС") и Међународних рачуноводствених стандарда ("ИАС") (Наставак)

(в) Објављени стандарди и тумачења који још увијек нису ступили на снагу (Наставак)

- Измјене разних Стандарда "Унапријеђења ИФРС (период 2012. - 2014.)" која су резултат годишњег унапријеђења ИФРС (ИФРС 5, ИФРС 7, ИАС 19 и ИАС 34), са циљем отклањања неусаглашености и усаглашавања текста (измјене би требало да се примјене за годишње периоде који почињу на или након 1. јануара 2016. године).

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Реализовани приходи

Реализовани приходи обухватају приходе од дивиденди од домаћих и страних емитената, приходе од камата на хартије од вриједности ("ХоВ").

Приходи од камата

Приходи од камата на финансијску имовину се признају када је вјероватан прилив будућих економских користи Фонду и када је износ прихода поуздано мјерљив. Приход од камата је временски разграничен и признаје се методом ефективне каматне стопе, која представља стопу која тачно дисконтује (своди) процијењене будуће новчане токове у току очекиваног вијека финансијске имовине на нето надокнадиву вриједност те имовине приликом иницијалног признавања.

Реализовани добици и губици од улагања

Реализовани добици и губици од улагања се обрачунавају као разлика остварене продајне и набавне, односно књиговодствене вриједности акција, и евидентирају се у оквиру биланса успјеха као нето реализовани добитак / (губитак) од трансакција са улагањима.

Приходи од дивиденди

Приходи од дивиденди од домаћих емитената се евидентирају у тренутку када Фонд оствари право на дивиденду.

Удружење друштава за управљање инвестиционим фондовима (у оквиру Привредне коморе Републике Српске) се обратило Савјету за рачуноводство и ревизију Републике Српске ради давања мишљења о рачуноводственом третману дивиденде "наплаћене" кроз акције емитента у пословним књигама инвеститора (фонда).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.1. Реализовани приходи (Наставак)

Савјет за рачуноводство и ревизију Републике Српске је доставио Удружењу своје Мишљење број 06.15/020 - 2105/6/7 - 1/11 од 8. фебруара 2012. године у којем је навео да дивиденду у облику бесплатних акција треба признати као приход периода у пословним књигама инвеститора. Став Савјета за рачуноводство и ревизију Републике Српске је, да чињеница да се потраживања за дивиденде не "наплаћују" у готовини, него у акцијама, није од пресудног значаја за признавање прихода од дивиденде, јер је потпуно неспорно да се код инвеститора (фонда) дешава реалан прилив економских користи по основу намирења потраживања за дивиденде.

3.2. Реализовани расходи

Пословни расходи се евидентирају у тренутку њиховог настанка. Пословне расходе Фонда чине: накнада Друштву по основу провизије за управљање Фондом, накнаде депозитару, накнаде Регистру, накнаде и трошкови чланова надзорног одбора као и остали расходи.

Накнада Друштву за управљање

Расходи по основу накнада Друштву за управљање се евидентирају у висини износа обрачунаог од стране Регистра. Висина накнаде за управљањем фондом обрачунавала се у складу са чланом 66. Закона о инвестиционим фондовима, у којем је дефинисано да годишњи износ провизије за управљање фондом може износити највише 3.5% просјечне годишње нето вриједности имовине фонда.

У току 2007. године, Комисија је усвојила Правилник о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуну нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник РС", број 102/07, у даљем тексту "Правилник"). Чланом 22. Правилника дефинисана је и висина накнаде друштву и накнаде банци депозитару која зависи од учесталости вредновања имовине фонда (за инвестициони фонд са јавном понудом - обрачун вриједности нето имовине се врши најмање једном мјесечно, у складу са проспектом фонда), и то на основицу коју чини укупна имовина фонда умањена за износ обавеза фонда, а обрачунати износи терете имовину фонда. Наведена накнада се обрачунава на утврђену основицу примјеном појединачних коефицијената годишњих стопа накнада, у зависности од броја дана вредновања. Накнада за управљање не обрачунава се на средства која инвестициони фонд улаже у друге инвестиционе фондове којима управља исто друштво за управљање.

Чланом 5. Правилника о измјенама и допунама Правилника о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуну нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник РС", број 4/08) дефинисано је да се утврђивање вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачун нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда, а самим тим и обрачун накнаде за управљање, врши почевши од 1. децембра 2007. године. Накнада за управљање фондом обрачунавала се на утврђену основицу примјеном стопе од 2.50% на основицу поштујући ограничења из члана 79. Закона.

Правилником о измјенама Правилника о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуну нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник РС", број 23/10 и 120/12) нису мијењане наведене одредбе.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.2. Реализовани расходи (Наставак)

Накнада Друштву за управљање (Наставак)

Дана 17. септембра 2015. године, усвојене су Измене и допуне Закона о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС", број 82/15 од 6. октобра 2015. године, у даљем тексту: "Измене и допуне Закона"). Наведене измене и допуне Закона ступиле су на снагу 14. октобра 2015. године и њима је, између осталог, предвиђено и да се накнада друштву за управљање заснива на пондерисаној просјечној годишњој тржишној вриједности фонда уместо на просечној годишњој нето вриједности имовине фонда.

Накнада Регистру и депозитару

Накнада Регистру се односе на трошкове Фонда настале по основу уговора са Централним регистром хартија од вриједности а.д., Бања Лука који за Фонд обавља послове депозитара, вођење књиге акционара и регистрације хартија од вриједности.

Трошкови куповине и продаје улагања Фонда

Трошкови куповине и продаје улагања се односе на трошкове по основу уговорене провизије берзанском посреднику. Провизија берзанском посреднику представља уговорени проценат вриједности извршене трансакције куповине и продаје хартија од вриједности, са урачунатим трошковима трансакције, накнадом Бањалучкој берзи и Регистру, као и трошковима платног промета. Трошкови се евидентирају у моменту пријема обрачуна берзанског посредника о извршеној трговини у стварно насталом износу.

3.3. Остали приходи и расходи

Остали приходи и расходи се књиже по начелу узрочности.

Чланом 66. Закона о инвестиционим фондовима дефинисани су трошкови који се искључиво могу плаћати из имовине затвореног инвестиционог фонда са јавном понудом, а који су уједно и предвиђени проспектом Фонда. Наведени трошкови обухватају следеће трошкове: накнада Друштву, банци депозитару, Регистру, трошкови члановима надзорног одбора, трошкови ревизије, трошкови адвокатских услуга, провизије, и остали трошкови у вези са стицањем и продајом имовине Фонда.

Укупни износ свих трошкова, који се књиже на терет затвореног инвестиционог фонда са јавном понудом, исказује се као показатељ укупних трошкова. Показатељ укупних трошкова фонда не може бити већи од 3.5% просјечне годишње нето вриједности имовине фонда (од 14. октобра 2015. године - пондерисане просјечне годишње тржишне вриједности фонда). Све настале трошкове, који у одређеној години пређу највиши допуштени показатељ укупних трошкова у висини од 3.5%, сноси Друштво за управљање.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Финансијска имовина

Сва финансијска имовина се признаје, односно престаје се признавати на датум трговања кад је купопродаја финансијског средства дефинисана уговореним датумом испоруке финансијског средства у роковима утврђеним према конвенцијама на предметном тржишту, и иницијално је мјерена по фер вриједности, укључујући трансакционе трошкове. Финансијска имовина је класификована у сљедеће категорије: финансијска имовина "по фер вриједности кроз биланс успјеха", финансијска имовина "расположива за продају", "у посједу до доспијећа", те "дати кредити и потраживања". Класификација зависи од природе и сврхе финансијске имовине, и одређена је у тренутку иницијалног признавања.

Финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха

Финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха се односе на финансијска средства која задовољавају било који од сљедећих услова:

- а) класификовано је као оно које се држи ради трговања, или
- б) послије почетног признања назначено је од стране Фонда по фер вриједности кроз биланс успјеха.

Добитак или губитак од финансијског средства класификованог по фер вриједности кроз биланс успјеха, који се јавља као посљедица промјене фер вриједности финансијског средства, признаје се директно у капитал, у оквиру позиције "Нереализовани добици и губици по основу финансијских средстава по фер вриједности кроз биланс успјеха", док финансијско средство не престане да се признаје, када ће акумулирани добитак или губитак претходно признат у капиталу бити признат у добитак или губитак.

Финансијска средства расположива за продају

Финансијска средства расположива за продају су недеривативна финансијска средства која су назначена као расположива за продају и нису класификована као "дати кредити и потраживања", финансијска имовина "у посједу до доспијећа" или финансијска средства назначена "по фер вриједности кроз биланс успјеха".

Добитак или губитак од финансијског средства класификованог као "расположив за продају", који се јавља као посљедица промјене фер вриједности финансијског средства, се признаје директно у капитал, у оквиру позиције "Ревалоризационе резерве по основу финансијских средстава расположивих за продају", док финансијско средство не престане да се признаје, када ће акумулирани добитак или губитак, претходно признат у капиталу, бити признат у добитак или губитак.

Финансијска средства која се држе до доспијећа

Финансијска средства која се држе до доспијећа су недериватна финансијска средства са фиксним или одредивим исплатама и фиксним доспијећем које Фонд намјерава и може да држи до доспијећа изузев:

- а) средстава које је Фонд након почетног признавања класификовао по фер вриједности у билансу успјеха,
- б) средстава које је Фонд након почетног признавања класификовао као расположиве за продају и
- в) средстава која испуњавају дефиницију зајмова и потраживања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Финансијска имовина (Наставак)

Дати кредити и потраживања

Потраживања од купаца, кредити и остала потраживања са фиксним или одредивим плаћањима која не котирају на активном тржишту класификују се као кредити и потраживања. Кредити и потраживања вреднују се по амортизованом трошку, примјеном методе ефективне каматне стопе, умањени за процијењено умањење вриједности. Приход од камате се признаје примјеном ефективне каматне стопе, осим у случају краткорочних потраживања, гдје би признавање прихода било нематеријално.

Умањења финансијске имовине

Финансијска имовина, осим имовине исказане по фер вриједности кроз биланс успеха, процијењена је за индикаторе умањења на сваки датум биланса стања. Финансијска имовина је умањена тамо гдје је доказано да, као резултат једног или више догађаја који су се десили након почетног признавања финансијске имовине, процијењени будући новчани токови инвестиције су измијењени.

За акције које не котирају на берзи, а класификоване су као расположиве за продају, значајан или продужен пад у фер вриједности вриједносног папира испод његовог трошка сматра се објективним доказом умањења.

За сву осталу финансијску имовину, укључујући откупиве хартије од вриједности класификоване као расположиве за продају, и потраживања по финансијском зајму, објективан доказ умањења може укључити:

- значајне финансијске тешкоће издаваоца или корисника; или
- пропуст или деликвенција у отплати камате или главнице; или
- могућност да ће дужник доћи у стечај или финансијску реорганизацију.

За одређене категорије финансијске имовине, као што су потраживања од купаца, средства за која је процијењено да нису умањена, појединачно се накнадно процијењују за умањење на колективној основи. Објективан доказ умањења портфолиа потраживања могао би укључити претходно искуство Фонда у наплати, кашњење у наплати након периода доспијећа, као и промјене у националним или локалним економским условима који су у узајамној вези са неизвршењем потраживања.

За финансијску имовину исказану по амортизованом трошку, износ умањења је разлика између књиговодствене вриједности имовине и садашње вриједности процијењених будућих новчаних токова, дисконтованих користећи оригиналну ефективну каматну стопу финансијског средства.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Финансијска имовина (Наставак)

Вредновање улагања у хартије од вриједности - почетно признавање

Улагања Фонда се састоје од улагања у акције, улагања у обвезнице, улагања у трезорске записе и улагања у удјеле других фондова.

У складу са Правилником о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуна нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник РС", број 102/07, "Правилник"), финансијска имовина фонда почетно се признаје по фер вриједности трансакције, односно по трошку стицања који у цијену појединачне имовине укључује и трансакционе трошкове који су директно повезани са стицањем имовине или настанка обавезе. Изузетак у односу на претходно јесте финансијска имовина која се накнадно вреднује по фер вриједности, а чији се ефекти промјене фер вриједности одражавају на резултате пословања фонда, којој се при почетном признавању не додају трансакциони трошкови.

Вредновање улагања у хартије од вриједности - накнадно вредновање

Накнадно вредновање имовине и обавеза фонда врши се у зависности од врсте имовине и проведеној класификацији, а у складу са политиком улагања друштва која је дефинисана проспектом и статутом фонда.

Код затворених инвестиционих фондова, фер вриједност власничких хартија од вриједности којима се тргује у Републици Српској, а које су уврштене на слободно берзанско тржиште, заокружује се на четири децимална мјеста и обрачунава се на дан утврђивања вриједности имовине фонда примјеном просјечне цијене трговања пондерисане количином хартија од вриједности прометованих на берзи, те пријављених блок послова, у периоду за који се израчунавање нето вриједности имовине фонда врши, ако је испуњен један од сљедећих услова:

- а) у посљедњих 30 дана од дана израчунавања нето вриједности имовине, обим промета износи најмање 1% од укупног броја тих акција у оптицају (укупан број емитованих акција умањен за број сопствених акција у власништву емитента), укључујући и пријављене блок послове, или
- б) у посљедњих дванаест мјесеци од дана израчунавања нето вриједности имовине, обим промета износи најмање 6% од укупног броја тих акција у оптицају.

Ако власничке хартије од вриједности из портфеља затворених инвестиционих фондова којима се тргује у Републици Српској, на слободном берзанском тржишту, испуњавају један од два наведена услова тржишности, а у периоду за који се врши израчунавање нето вриједности имовине фонда није било трговања, за утврђивање фер вриједности примјењује се цијена из посљедњег обрачунског периода.

Власничке хартије од вриједности које не испуњавају ни један од наведена два услова тржишности, вреднују се по техникама процјене које су дефинисане одредбама ИАС 39 "Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање", а у складу са чланом 1. Правилника о измјенама Правилника о утврђивању вриједности имовине инвестиционог фонда и обрачуна нето вриједности имовине по удјелу или по акцији инвестиционог фонда ("Службени гласник РС", број 23/10).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Финансијска имовина (Наставак)

Вредновање улагања у хартије од вриједности - накнадно вредновање (Наставак)

Код затворених инвестиционих фондова, фер вриједност власничких хартија од вриједности којима се тргује у Републици Српској, а које су уврштене на службено берзанско тржиште, обрачунава се примјеном просјечне цијене трговања пондерисане количином хартија од вриједности прометованих на берзи, те пријављених блок послова, а заокружује се на четири децимална мјеста.

У случају изостанка цијене на извјештају/потврди или изостанка извјештаја/потврде о закљученом трговању на дан утврђивања вриједности, фер вриједност стечене хартије од вриједности, која котира на званичном берзанском тржишту, обрачунава се на основу посљедње цијене те хартије из трговања претходних дана, које су уврштене на берзанско тржиште. Уколико за 90 дана нису остварени услови за вредновање ових власничких хартија од вриједности примјеном, претходно описане, просјечне цијене, вредновање се врши техникама процјене које су дефинисане одредбама ИАС 39 "Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање".

3.5. Нереализовани добици и губици по основу промјене фер вриједности улагања

Нереализовани добици и губици по основу промјене тржишне вриједности улагања се признају у корист, односно на терет ревалоризационих резерви (у билансу стања) за финансијска улагања расположива за продају, а у случају финансијских улагања намијењених трговању у корист, односно на терет капитала и укључени су у оквиру позиције нереализовани добици (губици) по основу финансијских средстава по фер вриједности кроз биланс успјеха, уз одговарајућа књижења на конту Исправке вриједности, који својим салдом своди набавну вриједност улагања на њихову фер вриједност.

3.6. Реализовани добици и губици од продаје хартија од вриједности

Реализовани добици и губици по основу продаје хартија од вриједности вреднованих по фер вриједности кроз биланс успјеха обрачунавају се као разлика између прихода од продаје и набавне, односно књиговодствене вриједности, док се реализовани добици и губици по основу продаје хартија од вриједности расположивих за продају обрачунавају као разлика остварене продајне вриједности и набавне, односно књиговодствене вриједности и трансакционих трошкова, и евидентирају се у оквиру биланса успјеха као нето реализовани добитак/ (губитак) од трансакција са улагањима.

3.7. Утврђивање нето вриједности имовине

Нето вриједност имовине затвореног инвестиционог фонда је вриједност имовине фонда (улагања увећана за краткорочну имовину) умањена за обавезе. Нето вриједност имовине по акцији фонда је нето вриједност имовине фонда сразмјерно распоређена на сваку емитовану акцију фонда у тренутку обрачуна нето вриједности имовине фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

3.8. Готовински еквиваленти и готовина

Готовински еквиваленти и готовина укључују високо ликвидна средства која се могу брзо конвертовати у познате износе готовине, уз безначајан ризик од промјене вриједности.

3.9. Порези и доприноси из резултата

Текући порез на добитак

Текући порез на добитак представља износ који се обрачунава и плаћа у складу са Законом о порезу на добит. Текући порез на добитак представља износ који се обрачунава примјеном прописане пореске стопе од 10% на основицу утврђену пореским билансом, коју представља износ добитка прије опорезивања по одбитку ефеката усклађивања прихода и расхода.

Порески прописи Републике Српске не предвиђају могућност да се порески губици из текућег периода могу користити као основа за повраћај пореза плаћеног у претходним периодима. Међутим, губици из текућег периода исказани у пореском билансу могу се користити за умањење пореске основице будућих обрачунских периода, али не дуже од пет година.

Одложени порез на добитак

Одложени порез на добитак се обрачунава коришћењем методе утврђивања обавеза према билансу стања, за привремене разлике произашле из разлике између пореске основе потраживања и обавеза у билансу стања и њихове књиговодствене вриједности. Важеће пореске стопе на дан биланса стања или пореске стопе које су након тог дана ступиле на снагу, користе се за утврђивање разграниченог износа пореза на добитак. Одложене пореске обавезе се признају за све опорезиве привремене разлике. Одложена пореска средства се признају за све одбитне привремене разлике и ефекте пореских губитака и пореских кредита, који се могу преносити у наредне фискалне периоде, до степена до којег ће вјероватно постојати опорезиви добитак од којег се пренијети порески губитак и кредити могу умањити.

Порези и доприноси који не зависе од резултата

Порези и доприноси који не зависе од резултата представљају плаћања према важећим републичким и општинским прописима ради финансирања разних комуналних и републичких потреба. Ови порези и доприноси укључени су у оквиру осталих трошкова.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)

3.10. Повезана правна и физичка лица

У складу са одредбама Закона о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС", број 82/15) под повезаним странама (лицима) се сматрају:

- а) правна и физичка лица која су међусобно повезана власништвом на капиталу или управљањем капиталом, са 20% или више гласчких права или капитала или на други начин повезана ради постизања заједничких пословних циљева, тако да пословање и резултати пословања једног лица могу значајно утицати на пословање, односно резултате пословања другог лица.
- б) повезаним лицима се сматрају и лица која су међусобно повезана: 1) тако да једно лице, односно лица која се сматрају повезаним лицима у складу са овом алинејом, заједно, посредно или непосредно, учествују у другом лицу, 2) тако да у оба лица учешће има исто лице, односно лица која се сматрају повезаним лицима у складу са овом алинејом, 3) на начин прописан законом којим се уређује пословање привредних друштава и 4) као чланови управног одбора и других органа у друштву у којем обављају ту функцију, односно у којем су запослени, и чланови уже породице тих лица;
- в) чланови уже породице: 1) супружници, односно лица која живе у ванбрачној заједници, 2) потомци и преци у правој линији неограничено, 3) сродници до трећег степена сродства у побочној линији, укључујући и сродство по тазбини, 4) усвојилац и усвојеници и потомци усвојеника и 5) старалац и штићеници и потомци штићеника.

Осим наведеног, Законом је дефинисано да су повезана лица фонда: друштво за управљање, запослени и лица у органима друштва, банка депозитар, адвокат односно адвокатска канцеларија, ревизор и порески савјетник који се налазе у уговорном односу по основу пружања услуга фонду, као и свако друго лице које је у претходне двије календарске године закључило уговор о обављању услуга за потребе фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

4. ЗНАЧАЈНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПРОЦЈЕНЕ

Презентација финансијских извјештаја захтијева од руководства коришћење најбољих могућих процјена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентоване вриједности средстава и обавеза и објелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања финансијских извјештаја, као и прихода и расхода у току извјештајног периода. Ове процјене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања финансијских извјештаја, а будући стварни резултати могу да се разликују од процијењених износа.

Основне претпоставке које се односе на будуће догађаје и остале значајне изворе неизвјесности при давању процјене на дан биланса стања, која носе ризик са могућим исходом у материјално значајним корекцијама садашње вриједности средстава и обавеза у наредној финансијској години представљене су у наредном тексту:

Обезврјеђење вриједности средстава

На дан биланса стања руководство Фонда анализира вриједности средстава приказаних у финансијским извјештајима. Уколико постоји индиција да за неко средство постоји обезврјеђење, надокнадиви износ тог средства се процијењује како би се утврдио износ обезврјеђења. Уколико је надокнадиви износ неког средства процијењен као нижи од вриједности исказане у финансијским извјештајима, вриједност средства исказаног у финансијским извјештајима се смањује до своје надокнадиве вриједности.

Правична (фер) вриједност

Пословна политика Фонда је да објелодани информације о правичној вриједности средстава и обавеза за коју постоје званичне тржишне информације и када се правична вриједност значајно разликује од књиговодствене вриједности. У Републици Српској не постоји довољно тржишног искуства, као ни стабилности и ликвидности код куповине и продаје потраживања и остале финансијске активе и пасиве, пошто званичне тржишне информације нису у сваком тренутку расположиве. Стога, правичну вриједност није могуће поуздано утврдити у одсуству активног тржишта. Руководство Фонда врши процјену ризика и, у случајевима када се оцијени да вриједност по којој се имовина води у пословним књигама неће бити реализована, врши исправку вриједности. По мишљењу руководства Фонда, износи у овим финансијским извјештајима одражавају вриједност која је, у датим околностима, највјеродостојнија и најкориснија за потребе извјештавања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

5. ПРИХОДИ ОД ДИВИДЕНДИ

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
<i>Приходи од дивиденди:</i>		
(а) у новцу - домаћи емитенти:		
- Телекомуникације РС а.д., Бања Лука	4,623,685	4,879,512
- Матекс а.д. Бања Лука	280,395	-
- ХЕ на Требишњици а.д., Требиње	260,827	522,589
- Хотел Палас а.д. Бања Лука	212,465	-
- ЗТЦ Бања Врућица а.д., Теслић	204,091	160,417
- ГП Крајина а.д. Бања Лука	196,701	-
- ХЕ на Дрини а.д., Вишеград	148,834	528,685
- Остали	298,761	308,459
	<u>6,225,759</u>	<u>6,399,662</u>
(б) у новцу - страни емитенти:		
- Алкалоид а.д., Скопље, Македонија	96,495	79,388
- ХТ Хрватске телекомуникације д.д., Загреб, Хрватска	73,932	94,473
- Тутинска банка а.д., Скопље, Македонија	62,892	-
- НИС а.д., Нови Сад, Србија	62,829	112,112
- Крка д.д. Ново Место	52,631	-
- Омв а.г. Виен	49,145	7,608
- Телеком а.д. Подгорица, Црна Гора	42,279	-
- Остали	181,094	253,034
	<u>621,297</u>	<u>546,615</u>
(в) у акцијама:		
- Нова банка а.д., Бања Лука	58,417	51,726
- Инвестиционо - комерцијална банка д.д., Зеница	83,700	28,300
- Соутх 32 Лимитед Пертх	56,049	-
- Остали	30,257	34,938
	<u>228,423</u>	<u>114,964</u>
За годину која се завршила 31. децембра	<u><u>7,075,479</u></u>	<u><u>7,061,241</u></u>

6. ПРИХОДИ ОД КАМАТА И АМОРТИЗАЦИЈА ПРЕМИЈЕ (ДИСКОНТА) ПО ОСНОВУ ХОВ
СА ФИКСНИМ РОКОМ ДОСПИЈЕЋА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Приходи од камата на депозите	587,725	756,681
Приходи од камата на обвезнице	1,404,717	1,204,080
За годину која се завршила 31. децембра	<u><u>1,992,442</u></u>	<u><u>1,960,761</u></u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

7. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УЛАГАЊА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Реализовани добици од улагања	1,423,713	536,897
Реализовани губици од улагања	<u>(1,387,498)</u>	<u>(2,170,349)</u>
За годину која се завршила 31. децембра	<u><u>36,215</u></u>	<u><u>(1,633,452)</u></u>

Нето реализовани добици за пословну 2015. годину у износу од 36,215 Конвертибилне марке (2014. година - 1,633,452 Конвертибилне марке) се односе на разлику између остварене продајне и набавне, односно књиговодствене вриједности продатих хартија од вриједности. Најзначајнији дио нето реализованих добитака за пословну 2015. годину односи се на добитак по основу продаја хартија од вриједности ознаке „ТЛКМ-Р-А“ у износу од 1,169,758 Конвертибилних марака.

8. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Расходи по основу провизија за управљање Фондом за пословну 2015. годину у износу од 2,674,988 Конвертибилних марака (2014. година - 2,770,669 Конвертибилних марака) цјелокупно се односе на накнаду Друштву за управљање инвестиционим фондом “Зептер инвест” а.д., Бања Лука. Висина накнаде се обрачунава од стране Фонда а тачност потврђује Централни регистар хартија од вриједности а.д., Бања Лука као депозитар Фонда.

9. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ ФОНДА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Накнаде Бањалучкој берзи	8,000	8,000
Накнада Комисији за хартије од вриједности РС	40,365	39,054
Трошкови адвоката и нотара	15,495	18,781
Накнада кастоди банци	30,122	27,224
Остали трошкови	<u>37,247</u>	<u>30,063</u>
За годину која се завршила 31. децембра	<u><u>131,229</u></u>	<u><u>123,122</u></u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

10. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
<i>Добитак / (губитак) прије опорезивања</i>	6,087,145	4,284,646
Порез на добитак по стопи од 10%	608,715	428,465
- Порески ефекат усклађивања прихода по основу дивиденди	(707,548)	(706,124)
- Порески ефекат усклађивања прихода по основу камата на депозите код банака и ХОВ које је издала РС	(93,393)	(46,763)
- Порески ефекат неискориштених пореских губитака	(192,227)	(324,422)
<i>Порез на добитак за годину</i>	<u>-</u>	<u>-</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

11. ГОТОВИНА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Новчана средства у домаћој валути - жиро рачун	1,932,996	1,801,681
Стање на дан 31. децембра	<u><u>1,932,996</u></u>	<u><u>1,801,681</u></u>

12. УЛАГАЊА ФОНДА

а) Финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Улагања у ХоВ по фер вриједности кроз биланс успјеха	7,506,317	7,026,375
Минус: Исправка вриједности улагања у ХоВ по фер вриједности кроз биланс успјеха :	(1,152,252)	(845,766)
Стање на дан 31. децембра	<u><u>6,354,065</u></u>	<u><u>6,180,609</u></u>

Најзначајнија улагања у ХоВ које се вреднују по фер вриједности кроз биланс успјеха на дан 31. децембра 2015. и 31. децембра 2014. године су:

	31. децембар 2015.		У Конвертибилним маркама 31. децембар 2014.	
	Фер вриједност	% власништва	Фер вриједност	% власништва
БХ Телеком д.д., Сарајево	1,190,214	0.1025	1,313,788	0.1025
ОМВ АГ, Беч, Аустрија	1,027,329	0.0061	736,203	0.0052
Енгие Парис	472,548	0.0006	-	-
Банцо Сантандер с.а., Сантандер, Шпанија	420,337	0.0003	199,019	0.0001
Хрватске Телекомуникације д.д., Загреб, Хрватска	313,116	0.0103	325,372	0.0001
Република Српска - обвезнице РСРС - О-Г- Ратна штета 7	281,333	1.6118	233,366	1.6118
Република Српска - обвезнице РСРС - О - Б - Ратна штета 2	270,697	1.4369	262,368	1.4369
МХ ЕРС ЗП Електреодобој а.д., Добој	255,280	2.0509	367,107	2.0340
Република Српска - обвезнице РСРС - О - А - Ратна штета 1	221,056	0.7975	219,430	0.7975
Фабрика дувана дд ,Сарајево	213,783	0.3495	173,613	0.3187
Остало	1,688,372		2,350,343	
Стање на дан 31. децембра	<u><u>6,354,065</u></u>		<u><u>6,180,609</u></u>	

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

12. УЛАГАЊА ФОНДА (Наставак)

б) Финансијска средства расположива за продају

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Улагања у ХоВ расположиве за продају	<u>213,892,565</u>	<u>211,068,345</u>
Минус: Исправка вриједности улагања у ХоВ расположиве за продају	<u>(110,432,615)</u>	<u>(104,154,193)</u>
Стање на дан 31. децембра	<u>103,459,950</u>	<u>106,914,152</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

12. УЛАГАЊА ФОНДА (Наставак)

б) Финансијска средства расположива за продају (Наставак)

Најзначајнија улагања у ХоВ које су расположиве за продају на дан 31. децембра 2015. и 2014. године су:

	31. децембар 2015.			У Конвертибилним маркама 31. децембар 2014		
	Фер вриједност	% укупне имовине Фонда	% власништва у капиталу емитента	Фер вриједност	% укупне имовине Фонда	% власништва у капиталу емитента
Телекомуникације РС а.д., Бања Лука	34,848,704	25.99%	4.41%	37,504,437	27.78%	4.80%
ХЕТ а.д., Требиње	7,238,389	5.40%	5.20%	8,262,513	6.12%	5.17%
ХЕД а.д., Вишеград	5,590,146	4.17%	4.34%	7,072,452	5.24%	4.33%
ЗТЦ Бања Врућица а.д., Теслић	5,240,856	3.91%	25.00%	5,459,225	4.04%	25.00%
Република Српска - обвезнице РСРС - О - Ф - Ратна штета 6	4,221,958	3.15%	8.96%	2,701,634	2.00%	7.11%
Пословна зона а.д., Бања Лука	2,869,983	2.14%	6.11%	5,753,436	4.26%	6.14%
Република Српска - обвезнице РСРС - О -И -Ратна штета 9	2,820,712	2.10%	11.27%	1,782,551	1.32%	8.91%
Алколоид АД, Скопље, Македонија	2,376,160	1.77%	0.96%	2,224,486	1.65%	0.96%
Република Српска - обвезнице РСДС - О - Е - стара девизна штедња	2,145,406	1.60%	5.48%	2,729,857	2.02%	5.48%
Индустријске плантаже а.д., Бања Лука	1,961,827	1.46%	5.95%	3,920,026	2.90%	6.03%
Остало	34,145,809	-	-	29,503,535	-	-
	103,459,950			106,914,152		

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

12. УЛАГАЊА ФОНДА (Наставак)

б) Финансијска средства расположива за продају (Наставак)

На дан 31. децембра 2015. године, Фонд је имао улагања у акције емитента "Телекомуникације Републике Српске" а.д., Бања Лука у износу од 25.99% од укупне вриједности имовине Фонда (26,22% од укупне вриједности нето имовине Фонда), иако је према одредбама члана 79. Закона о инвестиционим фондовима прописано да највише 15% нето вриједности имовине фонда може бити уложено у хартије од вриједности или инструменте тржишта новца једног емитента. Поред наведеног, Законом је прописано и да, лица која чине повезана друштва у складу са одредбама закона којим се уређује пословање привредних друштава и овог закона сматрају се једним емитентом, при чему највише 35% нето вриједности имовине фонда може бити уложено у хартије од вриједности или инструменте тржишта новца чији су емитенти лица која чине групу повезаних друштава.

Према одредбама члана 79. Закона о инвестиционим фондовима, фонд у свом власништву не може имати више од 20% акција са правом гласа једног емитента или хартија од вриједности из исте емисије обвезница. У складу са наведеним, на дан 31. децембра 2015. године Фонд посједује у свом власништву акције једанаест емитента које чине од 21.48% до 36.38% укупних акција тих емитената са правом гласа. Од акција наведених емитената, три привредна друштва налазе се у једној од фаза стечајног поступка, а два привредна друштва нису корпоративизована, те са ових пет емитената није могуће трговање. Фонд није био у могућности да изврши смањење наведених учешћа у претходним обрачунским периодима. Преосталих шест емитената, прекорачење је настало доношењем Измјена и допуна Закона о инвестиционим фондовима, према коме је рок за усклађивањем наведених прекорачења годину дана од дана ступања на снагу наведених Измјена и допуна.

в) Финансијска средства која се држе до рока доспијећа

Фонд у власништву не посједује хартије од вриједности које се држе до рока доспијећа (2014. година - 27,339 Конвертибилне марке, у потпуности се односе на обвезнице емитента "Атлантик ББ" д.о.о., Бања Лука).

13. ДЕПОЗИТИ И ПЛАСМАНИ

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Раиффеисен Банк д.д. БиХ	8,503,091	-
МФ банка а.д., Бања Лука	6,500,000	8,500,000
Сбербанк а.д., Бања Лука	4,000,000	6,500,000
УниЦредит банка а.д., Бања Лука	-	3,500,000
Стање на дан 31. Децембра	<u><u>19,003,091</u></u>	<u><u>18,500,000</u></u>

Орочени депозити Фонда код пословних банака у Босни и Херцеговини су орочени на период до две године, уз каматну стопу од 1.24% до 3.50% годишње (2014. година - 2.30% до 4.40% годишње).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

14. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ДИВИДЕНДИ

	<u>2015.</u>	<u>2014..</u>
Телекомуникације РС а.д., Бања Лука	1,895,718	-
Хидроелектране на Требишњици ад, Требиње	260,827	522,589
Хотел Палас а.д. Бања Лука	212,465	-
Хидроелектране на Дрини ад, Вишеград	148,834	528,685
Фабрика духана дд Сарајево	24,423	-
Боксит ад, Милићи	22,743	22,706
Стање на дан 31. Децембра	<u><u>2,565,010</u></u>	<u><u>1,073,980</u></u>

Потраживања по основу дивиденди у цјелини се односе на ненаплаћена потраживања од емитената по основу расподеле добити.

15. ПОТРАЖИВАЊА ПО ОСНОВУ ДАТИХ АВАНСА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Раиффеисен банк д.д. Сарајево - цустоду	586,598	111,091
ПБЗ, Загреб	31,077	76,387
Раиффеисен банк д.д. Сарајево - брокер	7,718	25,328
Централна кооперативна банка (Силекс банка)	6,163	148,057
Остало	-	1,872
Стање на дан 31. Децембра	<u><u>631,556</u></u>	<u><u>362,735</u></u>

Потраживања по основу датих аванса највећим дијелом се односе на дате авансе брокерским посредницима за куповину акција емитената, а који нису реализовани до дана састављања приложених финансијских извјештаја.

16. ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ

Обавезе према Друштву на дан 31. децембра 2015. године износе 1,161,197 Конвертибилних марака (2014. година - 1,036,071 Конвертибилних марака) и у цијелини се односе на обавезу по основу провизије за управљање Фондом.

17. КАПИТАЛ

Акцијски капитал и емисиона премија

Оснивачки капитал Фонда је утврђен на основу процијењене вриједности свих прикупљених акција у процесу прикупљања и замјене ваучера, и у тренутку оснивања Фонда износио је 324,997,783 Конвертибилних марака. Оснивачки капитал, распоређен на акционаре Фонда у износу од 320,291,477 Конвертибилних марака, представља акционарски капитал, док је разлика која се није могла распоредити на акционаре без остатака, због заокруживања номиналне вриједности акција, у износу од 4,706,306 Конвертибилних марака, евидентирана као емисиона премија.

Оснивачки капитал је распоређен на акционаре тако да сваком акционару припада број акција сразмјеран броју ваучера које је акционар уложио у односу на укупан

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

17. КАПИТАЛ (Наставак)

Акцијски капитал и емисиона премија (Наставак)

број прикупљених ваучера, а према листи акционара достављеној од стране Дирекције за приватизацију Републике Српске.

На дан 31. децембра 2015. године акцијски капитал Фонда се састоји од 7,448,639 редовних акција, номиналне вриједности једне акције од 43 Конвертибилне марке.

Ревалоризационе резерве по основу финансијских средстава расположивих за продају

Ревалоризационе резерве по основу финансијских средстава расположивих за продају на дан 31. децембра 2015. године износе 112,068,133 Конвертибилних марака (2014. година - 105,275,550 КМ) и представљају акумулиране нереализоване губитке настале по основу промјене фер вриједности финансијских средстава (хартија од вриједности) Фонда, које су класификоване као "финансијска средства расположива за продају", а у складу са ИАС 39 "Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање", по којем се добитак или губитак који се јавља усљед промјене фер вриједности финансијског средства расположивог за продају треба признати директно у капитал, односно као дио ревалоризационих резерви.

Нереализовани губици по основу финансијских средстава вреднованих по фер вриједности кроз биланс успјеха

Нереализовани губици по основу финансијских средстава вреднованих по фер вриједности кроз биланс успјеха на дан 31. децембра 2015. године износе 1,291,762 Конвертибилних марака (2014. година - 947,921 КМ) и представљају акумулиране нереализоване губитке настале по основу промјене фер вриједности финансијских средстава (хартија од вриједности) Фонда, а у складу са Правилником о контном оквиру, садржини рачуна у контном оквиру и садржини и форми финансијских извјештаја за инвестиционе фондове, по којем се добитак или губитак који се јавља усљед промјене фер вриједности финансијског средства вреднованог по фер вриједности кроз биланс успјеха треба признати директно у капитал.

18. ЗАРАДА/(ГУБИТАК) ПО АКЦИЈИ

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Добитак / (губитак) обрачунског периода	6,087,145	4,284,646
Просјечан пондерисани број издатих акција	<u>7,448,639</u>	<u>7,448,639</u>
Обична зарада по акцији за годину	<u>0.8172</u>	<u>0.5752</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

19. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ЛИЦИМА

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
БИЛАНС УСПЈЕХА ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА		
РАСХОДИ		
а) Расходи од провизија за управљање Фондом:		
- Друштво за управљање инвестиционим фондом "Зептер инвест" а.д., Бања Лука	2,674,988	2,770,669
б) Накнада депозитару:		
- Централни регистар хартија од вриједности а.д., Бања Лука	51,000	54,000
в) Накнада комисији:		
- Комисија за хартије од вриједности а.д., Бања Лука	45,365	39,054
г) Накнада ревизору:		
- БДО д.о.о., Бања Лука	6,552	4,388
д) Накнада члановима Надзорног одбора:	41,460	49,751
ђ) Трошкови брокерске провизије:		
- Зептер брокер а.д., Бања Лука	12	185
- Раиффеисен брокер д.д., Сарајево	5,249	6,991
- Инново брокер а.д., Скопље	-	761
- ПБЗ Загреб	266	767
е) Накнада за котацију акција:		
- "Бањалучка берза" а.д., Бања Лука	8,000	8,000
ж) Трошкови адвокатских и нотарских услуга:	15,495	18,781
Укупно расходи	<u>2,848,387</u>	<u>2,953,347</u>

Сљедећа салда обавеза су произашла из трансакција обављених са повезаним лицима:

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
БИЛАНС СТАЊА ИНВЕСТИЦИОНОГ ФОНДА		
ОБАВЕЗЕ		
а) Обавезе према Друштву по основу провизије за управљање Фондом:		
- Друштво за управљање инвестиционим фондом "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука	1,161,197	1,036,071
б) Обавезе према Централном регистру	3,500	4,500
в) Обавезе према Комисији за ХоВ по основу надзора комисије над Фондом:	9,934	10,156
Остало	<u>13,815</u>	<u>22,068</u>
Укупно обавезе	1,188,446	1,072,795

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

20. СУДСКИ СПОРОВИ

На дан 31. децембра 2015. године Фонд није имао судских спорова у којима је тужена страна, нити је водило судске спорове против својих дужника. Међутим, Друштво за управљање "Зептер инвест" а.д., Бања Лука на дан 31. децембра 2015. године, у име и за рачун Фонда, води спорове ради поништења одлуке скупштине акционара код једног емитента, односно води спорове у вези са правима несагласних акционара код једног емитента, води спорове ради утврђивања тржишне вриједности акције и исплате накнаде штете код три емитента.

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ

21.1. Управљање капиталом

Фонд је пренио право управљања и вођења послова на ДУИФ "Зептер инвест" а.д., Бања Лука. Инвестициони циљ Фонда је остваривање стабилних приноса на дужи рок кроз улагање имовине Фонда претежно у акције и обвезнице домаћих и иностраних емитената. Један од инвестиционих циљева је и реплицирање индекса акцијских или дужничких хартија од вриједности. Опцијски и термински послови и други инструменти и технике дозвољени су само у сврху осигурања потраживања и имовине Фонда, при чему се морају уважавати начела сигурности, профитабилности, ликвидности и дисперзије ризика.

Ризик улагања на тржишту капитала је вјероватноћа или могућност да принос од улагања буде незадовољавајући или негативан.

Статутом и проспектом Фонда није предвиђена могућност задуживања Фонда, нити плаћања трошкова камата.

Формални оквир за управљање ризиком капитала Фонда је проспект инвестиционог фонда. Надзорни одбор Фонда, између осталог, врши надзор над усклађеношћу пословања са одредбама закона, проспектом Фонда и циљевима и ограничењима улагања фонда.

Структура капитала Фонда укључује састоји од акцијског капитала, емисионе премије, резерви и нераспоређеног добитка, непокривеног губитка и нереализованог губитка.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.1. Управљање капиталом (Наставак)

21.1.1. Рацио укупне задужености према капиталу

Показатељи задужености Фонда са стањем на крају периода били су сљедећи:

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Задуженост (а)		
Готовина и готовински еквиваленти	<u>(1,932,996)</u>	<u>(1,801,681)</u>
<i>Нето задуженост</i>	<u>(1,932,996)</u>	<u>(1,801,681)</u>
Капитал (б)	<u>132,891,073</u>	<u>133,940,353</u>
<i>Рацио укупног дуговања према капиталу</i>	<u><i>није примјењиво</i></u>	<u><i>није примјењиво</i></u>

(а) Задуженост се односи на дугорочне и краткорочне финансијске обавезе (кредите), којих Фонд нема на дан 31. децембра 2015. године,

(б) Капитал укључује акцијски капитал, резерве, као и акумулирани губитак.

21.1.2. Значајне рачуноводствене политике у вези са финансијским инструментима

Значајне рачуноводствене политике и усвојена начела, укључујући критеријум за признавање, основе мјерења и основе признавања прихода и расхода за сваку категорију финансијске имовине, финансијских обавеза и капитала, детаљније су објашњене у напомени 3 уз финансијске извјештаје.

21.1.3. Категорије финансијских инструмената

Категорије финансијских инструмената су приказане у наредној табели:

	<u>2015.</u>	<u>2014.</u>
Финансијска имовина		
Кредити и потраживања (укључујући готовинске еквиваленте и готовину)	23,509,811	21,412,113
Финансијска имовина по фер вриједности кроз биланс успеха	6,354,065	6,180,609
Финансијска имовина расположива за продају	103,459,950	106,914,152
Финансијска имовина која се држи до доспијећа	-	27,339
	<u>133,323,826</u>	<u>134,534,213</u>
Финансијске обавезе - по амортизованој вриједности		
	<u>1,188,446</u>	<u>1,072,795</u>

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима

У свом редовном пословању, Фонд је, у различитом обиму, изложен одређеним финансијским ризицима, и то: тржишном ризику (који обухвата ризик од промјене курса страних валута, ризик од промјене каматних стопа и ризик од промјене цијена), ризику ликвидности и кредитном ризику.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (Наставак)

Управљање ризицима у Фонду је усмјерено на минимизирање потенцијалних негативних утицаја на финансијско стање и пословање Фонда у ситуацији непредвидивости финансијских тржишта. Управљање ризицима дефинисано је рачуноводственим политикама и проспектом Фонда.

Фонд не ступа у трансакције са изведеним финансијским инструментима (дериватима), као што су свопови каматних стопа или форварди.

(1) Тржишни ризик

(а) Ризик од промјене курса страних валута

На дан 31. децембра 2015. године у локалној валути (Конвертибилна марка) је номинирано 86.33% имовине Фонда, док је у ЕУР за који је Конвертибилна марка везана фиксним валутним курсом додатних 5.47%, што значи да 91.80% укупне имовине Фонда није изложено ризику од промјене курса.

Књиговодствена вриједност финансијске имовине и обавеза Фонда у страним валутама на дан извјештавања је сљедећа:

	2015.	Имовина 2015.	2015.	Обавезе 2015.
ЕУР	7,330,516	7,330,516	-	-
ГБП	512,554	512,554	-	-
УСД	1,130,389	1,130,389		
ХРК	2,095,557	2,095,557	-	-
РСД	2,061,704	2,061,704	-	-
МКД	5,197,197	5,197,197	-	-
	<u>18,327,917</u>	<u>18,327,917</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

Анализа осјетљивости

Анализа осјетљивости на промјене курса страних валута је одређена на основу изложености имовине Фонда у облику хартија од вриједности на крају извјештајног периода.

У случају да је курс страних валута у којима је номинирана имовина Фонда по фер вриједности кроз биланс успјеха на дан 31. децембра 2015. године био већи/мањи за 10% на годишњем нивоу, уз остале непромијењене варијабле, нереализовани добици/(губици) по основу финансијских средстава по фер вриједности кроз биланс успјеха за годину која се завршава на дан 31. децембра 2015. године били би већи/мањи за износ од 134,800 Конвертибилних марака (2014. године: 150,603 Конвертибилних марака).

У случају да је курс страних валута у којима је номинирана имовина Фонда расположива за продају на дан 31. децембра 2015. године био већи/мањи за 10 процентних поена на годишњем нивоу, уз остале непромијењене варијабле, ревалоризационе резерве за годину која се завршава на дан 31. децембра 2015. године биле би веће/мање за износ од 964,900 Конвертибилних марака (2014. године: 776,593 Конвертибилних марака).

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (Наставак)

(1) Тржишни ризик (Наставак)

(б) Ризик од промјене каматних стопа

Фонд је изложен разним ризицима који, кроз ефекте промјена висине тржишних каматних стопа, дјелују на његов финансијски положај и токове готовине.

Имовина Фонда инвестирана је у власничке и дужничке хартије од вриједности и депозите банака са роком доспијећа до двадесетчетири мјесеца. Иако највећи дио имовине није каматно осјетљив, портфељ Фонда садржи и инструменте зависне од кретања тржишних каматних стопа.

Ризик Фонда од промјена фер вриједности каматних стопа проистиче првенствено из потраживања по основу орочених краткорочних депозита и дјелимично из улагања имовине Фонда у дугорочне обвезнице.

Фонд врши анализу изложености ризику од промјене каматних стопа на динамичкој основи узимајући у обзир да се уговарају рокови доспијећа орочених депозита који се подударају са процјеном рока у којем наведена средства неће бити коришћена за куповину хартија од вриједности.

У слиједећој табели приказани су подаци о имовини и обавезама Фонда, разврстани према уговореној промјени цијене или датуму доспијећа (према томе шта је раније) на дан 31. децембра 2015. године:

Имовина	до 3 мјесеца	3 - 12 Мјесеци	1 - 5 година	преко 5 година	Бескаматно	Укупно
ХОВ расположиве за продају	-	-	4,205,775	11,237,638	88,016,537	103,459,950
ХОВ по фер вриједности кроз биланс успјеха	-	-	-	982,925	5,371,140	6,354,065
ХОВ које се држи до доспијећа	-	-	-	-	-	-
Депозити и пласмани	-	10,500,000	8,503,091	-	-	19,003,091
Потраживања	-	-	-	-	3,329,417	3,329,417
Готовина	1,932,996	-	-	-	-	1,932,996
Укупно	<u>1,932,996</u>	<u>10,500,000</u>	<u>12,708,866</u>	<u>12,220,563</u>	<u>96,717,094</u>	<u>134,079,519</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (Наставак)

(1) Тржишни ризик (Наставак)

(б) Ризик од промјене каматних стопа (Наставак)

Капитал и обавезе	до 3 мјесеца	3 - 12 мјесеци	1 - 5 година	преко 5 година	Бескаматно	Укупно
Капитал						
Основни капитал	-	-	-	-	320,291,477	320,291,477
Капиталне резерве	-	-	-	-	4,706,306	4,706,306
Ревалоризационе резерве	-	-	-	-	(112,068,133)	(112,068,133)
Добитак/(губитак)	-	-	-	-	(80,038,577)	(80,038,577)
Обавезе	-	-	-	-	1,188,446	1,188,446
Укупно	-	-	-	-	134,079,519	134,079,519

Анализа осјетљивости

Анализа осјетљивости на промјене каматних стопа је одређена на основу изложености каматних стопа краткорочних финансијских пласмана на крају извјештајног периода, и то по фиксним каматним стопама.

У случају да је каматна стопа на имовину под ризиком на дан 31. децембра 2015. године била већа/мања за 0.1 процентни поен на годишњем нивоу, уз остале непромијењене варијабле, нето добитак Фонда за годину која се завршава на дан 31. децембра 2015. године био би већи /мањи за износ од 1,550 Конвертибилних марака (2014. године: 1,502 Конвертибилних марака).

(в) Ризик од промјене цијена капитала

У току 2015. године, Фонд је изложен одређеном ризику од промјена цијена власничких хартија од вриједности обзиром да Фонд има значајна улагања класификована као финансијска средства расположива за продају, те одређена средства класификована као финансијска средства по фер вриједности кроз биланс успјеха (напомена 12а).

Ризик од промјене цијене капитала је увећан због нестабилности финансијског тржишта, те значајне конкуренције коју Фонд има у још дванаест фондова регистрованих у Републици Српској.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (Наставак)

(1) Тржишни ризик (Наставак)

(в) Ризик од промјене цијена капитала (Наставак)

Анализа осјетљивости

Анализа осјетљивости на промјене цијена капитала је одређена на основу изложености ризику промјене цијена капитала на крају извјештајног периода. Уколико би се цијене капитала повећале/смањиле за 1% на годишњем нивоу, нето имовина Фонда на дан 31. децембра 2015. године би се повећала/смањила за износ од 1,034,600 Конвертибилне марке (2014. године: 1,069,142 Конвертибилних марака), као резултат промјена у фер вриједности хартија од вриједности расположивих за продају, односно нереализовани добици/губици Фонда по основу фер вриједности кроз биланс успјеха за годину која се завршава на дан 31. децембра 2015. године били би већи/мањи за износ од 63,541 Конвертибилних марака (2014. године: 61,806 Конвертибилне марке), као резултат промјена у фер вриједности хартија од вриједности вреднованих по фер вриједности кроз биланс успјеха (напомена 12а).

(2) Ризик ликвидности

Ризик ликвидности представља вјероватноћу немогућности брзе продаје финансијске имовине Фонда по цијени која је приближно једнака фер вриједности те имовине.

Управљање ликвидношћу за Фонд обавља ДУИФ "Зептер инвест" а.д., Бања Лука. За управљање ризиком ликвидности одговорно је руководство Фонда и Друштва које је успоставило одређене процедуре у вези са дугорочним и краткорочним управљањем ризиком ликвидности. Фонд својом имовином и обавезама управља на начин који му обезбјеђује да у сваком тренутку испуњава све своје обавезе.

Фонд располаже довољним износом високо ликвидних средстава (готовина и готовински еквиваленти), као и континуираним приливом новчаних средстава који омогућава да своје обавезе измирује у року доспијећа.

У циљу управљања ризиком ликвидности, Фонд је усвојио финансијске политике којима је дефинисана дисперзија у нивоима одлучивања приликом улагања у имовину, односно хартије од вриједности.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (Наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (Наставак)

(2) Ризик ликвидности (Наставак)

Рочност доспијећа финансијске имовине и обавеза Фонда на дан 31. децембра 2015. и 2014. године:

Финансијска имовина	до 3 мјесеца	3 - 12 мјесеци	1 - 5 година	преко 5 година	Укупно
31. децембар 2015.					
Без камата	22,428,161	863,746	56,186,977	17,423,950	96,902,834
Инструменти са Варијабилном каматом	-	62,000	8,503,091	-	8,565,091
Инструменти по фиксној каматној Стопи	1,932,996	10,500,000	4,205,775	12,220,563	28,859,334
Укупно	<u>24,361,157</u>	<u>11,425,746</u>	<u>68,895,843</u>	<u>29,644,513</u>	<u>134,327,259</u>
31. децембар 2014.					
Без камата	15,374,857	-	62,451,304	23,039,385	100,865,546
Инструменти по фиксној каматној Стопи	5,344,469	15,667,876	4,934,722	8,656,805	34,603,872
Укупно	<u>20,719,326</u>	<u>15,667,876</u>	<u>67,386,026</u>	<u>31,696,190</u>	<u>135,469,418</u>
Финансијске обавезе					
31. децембар 2015.					
<i>Остале обавезе по амортизованој вриједности:</i>					
Без камата	400,450	787,996	-	-	1,188,446
Укупно	<u>400,450</u>	<u>787,996</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,188,446</u>
31. децембар 2014.					
<i>Остале обавезе по амортизованој вриједности:</i>					
Без камата	284,799	787,996	-	-	1,072,795
Укупно	<u>284,799</u>	<u>787,996</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>1,072,795</u>

Преглед доспијећа финансијских инструмената (имовине и обавеза) је направљен на основу недисконтованих новчаних токова финансијске имовине и обавеза, укључујући и камате на ту имовину које ће бити зарађене, односно на основу најранијег датума када се од Фонда може тражити да плати насталу обавезу.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (наставак)

21.2. Циљеви управљања финансијским ризицима (наставак)

(3) Кредитни ризик

Кредитни ризик се односи на ризик да емитенти финансијског инструмента који је укључен у имовину Фонда неће у цјелини или дјелимично измирити своје обавезе, што би негативно утицало на ликвидност и вриједност имовине Фонда, односно кредитни ризик се односи на ризик да друга страна неће испунити своје уговорне обавезе према Фонду, што ће резултовати финансијским губитком Фонда. Фонд је усвојио политике у вези са праћењем кредитне способности партнера, као и захтијевања одређених обезбјеђења (колатерала), у случајевима гдје је то могуће, а у циљу смањивања ризика од потенцијалних финансијских губитака насталих неиспуњавањем одређених уговорних обавеза.

Кредитни ризик настаје код потраживања од правних лица, готовине и готовинских еквивалената и депозита у банкама.

Фонд је изложен кредитном ризику у ограниченој мјери. Обезбјеђење од кредитног ризика успостављено је предузимањем одређених мјера и активности на нивоу Фонда.

Кредитни ризик, у смислу ризика враћања главнице и камате потраживања, нема значајан утицај на кретање вриједности имовине Фонда, а у највећој мјери је изражен код орочених депозита (14.17% вриједности имовине Фонда). При томе се депозити улажу у водеће банке на тржишту уз уважавање начела диверсификације, а у дужничке инструменте је уложено 12.25% вриједности имовине Фонда и то у државне обвезнице.

Све трансакције са хартијама од вриједности плаћају се након испоруке од стране овлашћених брокера. Ризик неплаћања је минималан, јер се продате хартије од вриједности испоручују истовремено са наплатом потраживаног износа, а приликом куповине хартија од вриједности, плаћање се врши истовремено са преносом купљених хартија од вриједности.

21.3. Фер вриједност финансијских инструмената

Руководство Фонда сматра да књиговодствена вриједност финансијских средстава и финансијских обавеза признатих у приложеним финансијским извјештајима апроксимира њиховој фер вриједности.

Претпоставке које су коришћене за процјену тренутне тржишне вриједности финансијских средстава/обавеза су сљедеће:

- За краткорочне пласмане и обавезе, књиговодствена вриједност је приближна фер вриједност због њиховог кратког рока доспијећа.
- За хартије од вриједности по фер вриједности кроз биланс успјеха којима се тргује на активном тржишту израчунавање фер вриједности се врши на основу тренутне тржишне вриједности наведених хартија од вриједности.
- За хартије од вриједности расположиве за продају којима се тргује на активном тржишту израчунавање фер вриједности се врши на основу тренутне тржишне вриједности наведених хартија од вриједности.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (наставак)

21.3. Фер вриједност финансијских инструмената (наставак)

- За власничке хартије од вриједности којима се тргује у Републици Српској које не испуњавају услове тржишности израчунавање фер вриједности се врши на основу техника процјене по ИАС 39 - "Финансијски инструменти: признавање и одмјеравање", као и према Правилнику о процјени вриједности хартија од вриједности из портфеља ЗИФ "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука.

Наредна табела представља анализу финансијских инструмената који су вредновани након почетног признавања по фер вриједности, груписане у нивое од 1 до 3, у зависности од степена могућности процјене фер вриједности.

- Ниво 1 одмјеравања фер вриједности произлази из котиране тржишне вриједности (некориговане) на активним тржиштима.
- Ниво 2 одмјеравања фер вриједности произлази из улазних параметара, различитих од котиране тржишне вриједности обухваћене Нивоом 1, а које су видљиве из средстава или обавеза, директно (на примјер, цијена) или индиректно (на примјер, проистекло из цијене).
- Ниво 3 одмјеравања фер вриједности произлази из техника процјењивања које укључују улазне параметре за финансијска средства или обавезе, а који представљају податке који се не могу наћи на тржишту (неуочљиви улазни параметри).

	31. децембар 2015.			
	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
Финансијска имовина по фер вриједности кроз биланс успјеха	5,956,221	397,844	-	6,354,065
Финансијска имовина расположива за продају	88,582,803	13,909,398	967,749	103,459,950
Финансијска имовина која се држи до рока доспијећа	-	-	-	-
Укупно	94,539,024	14,307,242	967,749	109,814,015

Ниво 2 и 3 одмјеравања из претходне табеле је утврђен на основу процјењивања које је Фонд извршио према Правилнику о процјени вриједности хартија од вриједности из портфеља Фонда. Највећи део хартија од вриједности из поменутих нивоа, представљају хартије од вриједности на слободном тржишту којима се није трговало у претходних 12 месеци и које се процјењују према члану 4. Правилника.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

21. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (наставак)

21.3. Фер вриједност финансијских инструмената (наставак)

	31. децембар 2014.			
	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
Финансијска имовина по фер вриједности кроз биланс успеха	5,949,325	231,284	-	6,180,609
Финансијска имовина расположива за продају	88,439,489	16,880,292	1,594,371	106,914,152
Финансијска имовина која се држи до рока доспијећа	27,339	-	-	27,339
Укупно	94,416,153	17,111,576	1,594,371	113,122,100

Ниво 2 и 3 одмјеравања из претходне табеле је утврђен на основу процјењивања које је Фонд извршио према Правилнику о процјени вриједности хартија од вриједности из портфеља Фонда. Највећи део хартија од вриједности из поменутих нивоа, представљају хартије од вриједности на слободном тржишту којима се није трговало у претходних 12 месеци и које се процјењују према члану 4. Правилника.

22. ПОРЕСКИ РИЗИЦИ

Република Српска и Босна и Херцеговина тренутно имају више закона који регулишу разне порезе уведене од стране надлежних органа. Порези који се плаћају укључују порез на додату вриједност, порез на добитак и порезе на плате (социјалне порезе), заједно са другим порезима. Поред тога, закони којима се регулишу ови порези нису били примјењивани дуже вријеме за разлику од развијенијих тржишних привреда, док су прописи којим се врши имплементација ових закона често нејасни или не постоје. Сходно томе, у погледу питања везаних за пореске законе ограничен је број случајева који се могу користити као примјер. Често постоје разлике у мишљењу међу државним министарствима и организацијама везано за правну интерпретацију законских одредби што може довести до неизвјесности и сукоба интереса. Пореске пријаве, заједно са другим областима законског регулисања (на примјер, питања царина и девизне контроле) су предмет прегледа и контрола од више овлашћених органа којима је законом омогућено прописивање јако строгих казни и затезних камата.

Тумачење пореских закона од стране пореских власти у односу на трансакције и активности Фонда могу се разликовати од тумачења руководства. Као резултат изнијетог, трансакције могу бити оспорене од стране пореских власти и Фонду може бити одређен додатни износ пореза, казни и камата. У складу са Законом о пореском поступку Републике Српске, период застарјелости пореске обавезе је 5 година, при чему право на утврђивање и наплату доприноса за пензијско и инвалидско осигурање не застаријева. То значи да пореске власти имају права да одреде плаћање неизмирених обавеза у року од 5 година од тренутка када је обавеза настала. Ове чињенице утичу да порески ризик у Републици Српској и Босни и Херцеговини буде значајнији од оног у земљама са развијенијим пореским системом.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

За годину која се завршава 31. децембра 2015. године

Сви износи су исказани у КМ осим уколико није другачије назначено

23. ТЕКУЋА ЕКОНОМСКА СИТУАЦИЈА И ЊЕН УТИЦАЈ НА ПОСЛОВАЊЕ ФОНДА

Као што се и очекивало, у току 2015. године Фонд је био под утицајем финансијске кризе и погоршаних економских услова на тржишту капитала Републике Српске, а очекује се да ће се даље погоршати у 2016. години, као посљедица слабљења општих економских активности у Републици Српској и Босни и Херцеговини, као и смањење заинтересованости инвеститора и других учесника на тржишту капитала у Републици Српској. Због текуће глобалне кризе на тржишту и њених ефеката на домаће тржиште у Републици Српској, Фонд ће највјероватније пословати у још тежем и неизвјеснијем економском окружењу у 2016. години, а могуће и у даљој будућности. Утицај ове кризе на пословне операције Фонда није могуће у цјелости предвидјети, и због тога постоји елемент опште неизвјесности.

До сада, текућа финансијска криза је имала лимитиран и индиректан утицај на финансијско стање и перформансе Фонда. Погоршавајућа економска ситуација ће највјероватније утицати на смањење заинтересованости инвеститора и других учесника на тржишту капитала у Републици Српској, што ће вјероватно резултирати и у смањењу вриједности хартија од вриједности које се котирају на Бањалучкој берзи хартија од вриједности а.д., Бања Лука, а самим тим и смањењу вриједности хартија у портфељу Фонда. Ово може директно утицати на износе прихода Фонда у 2016. години. Финансијски извјештаји Фонда, за годину која се завршава 31. децембра 2015. године, садрже значајне процјене у одређивању правичне вриједности хартија од вриједности и других финансијских средстава. Фактички резултати се могу разликовати од ових процјена.

24. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Средњи курсеви за девизе, утврђени на међубанкарском тржишту девиза, примијењени за прерачун девизних позиција биланса стања у Конвертибилне марке, за поједине главне валуте су били сљедећи:

	У Конвертибилним маркама	
	31. децембар 2015.	31. децембар 2014.
Амерички долар (УСД)	1.7901	1.6084
Швајцарски франак (ЦХФ)	1,8086	1,6261
ЕУРО (ЕУР)	1.9558	1.9558
Динар (РСД)	1.6115	1.6157

ПРИЛОЗИ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

ПРИЛОЗИ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

ПРИЛОЗИ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

У складу са чланом 175. Закона о инвестиционим фондовима ("Службени гласник РС", број 92/06 и 82/15) Фонд је у обавези да, поред већ објелодањених информација у својим финансијским извјештајима, објелодани и сљедеће информације:

- Као што је објелодањено у напомени 3.3 уз финансијске извјештаје, Фонд је извршио обрачун укупног износа свих трошкова који се књиже на терет Фонда, а који се исказују као показатељ укупних трошкова. Наведени показатељ за 2015. годину износи 2.41 (2014. година - 2.29).
- У доле наведеној табели, а у складу са чланом 175. став.1, тачка д. дат је приказ берзанских посредника у трговини хартијама од вриједности путем којег је Фонд обавио више од 10% својих трансакција током 2015. године уз навођење:
 - а) укупне вриједности свих трансакција обављених путем појединог берзанског посредника, исказане су као проценат укупне вриједности свих трансакција Фонда у тој години и
 - б) провизије плаћене берзанском посреднику, исказане су као проценат укупне вриједности трансакција обављених посредством тог берзанског посредника.

Берзански посредник	Вриједност трансакција (у КМ)	% укупних Трансакција	Плаћена провизија (у КМ)	% провизије
"Зептер брокер" а.д., Бања Лука	5,805,200	38.3976	23,221	0.40
"Раиффеисен Банка " д.д., Сарајево	9,174,472	60.6830	39,467	0.43
"Привредна банка" д.д., Загреб	133,026	0.8799	266	0.20
"Инново Брокер " , Скопље	5,972	0.0395	52	0.87
	15,118,670	100.0000	63,006	-

- *Преглед највише и најниже цијене по акцији у предходне три године*

Година	Највиша цијена по акцији	Најнижа цијене по акцији
2015.	8.86	6.25
2014.	8.18	6.93
2013.	8.27	7.01
2012.	7.06	5.02

- *Преглед највише и најниже вриједности имовине фонда и цијене по акцији за исти обрачунски период у протеклих пет година:*

Година	Највиша вриједност имовине	Цијена по акцији или удјелу	Најнижа вриједност имовине	Цијена по акцији или удјелу
2015.	137,751,248	8.86	130,527,913	6.25
2014.	136,361,330	8.18	123,174,068	6.93
2013.	128,421,396	8.27	125,081,930	7.01
2012.	126,667,034	7.06	120,051,605	5.02
2011.	140,818,977	7.86	123,133,936	4.23

ПРИЛОЗИ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЈЕШТАЈЕ

Укупна нето вриједност имовине из портфеља фонда на крају сваке пословне године у протекле три календарске године:

<u>Година</u>	<u>Нето вриједност имовине</u>
2015.	132,891,073
2014.	133,940,353
2013.	127,377,304
2012.	124,757,695

➤ *Нето вриједност имовине по удјелу или акцији на крају сваке пословне године у протекле три календарске године:*

<u>Година</u>	<u>Нето вриједност имовине по удјелу или акцији</u>
2015.	17.84
2014.	17.98
2013.	17.10
2012.	16.75

➤ *Показатељ укупних трошкова на крају сваке пословне године у протекле три календарске године:*

<u>Година</u>	<u>Показатељ укупних трошкова у %</u>
2015.	2.41
2014.	2.29
2013.	2.22
2012.	2.24

➤ Затворени инвестициони фонд са јавном понудом "Зептер Фонд" а.д., Бања Лука није вршио распоdjелу прихода, односно добити исплаћене по акцији или удјелу током пословне 2015. године.