

Finansijski izvještaji za 2017.
godinu i izvještaj nezavisnog
revizora

ZMIF u preoblikovanju „VB FOND“
a.d. Banja Luka

FEBRUAR 2018.



SADRŽAJ

Izveštaj nezavisnog revizora	3
Bilans uspjeha za period 01.01 - 31.12.2017. godine	5
Bilans stanja na dan 31.12.2017. godine.....	6
Izveštaj o promjenama neto imovine investicionog fonda za period 01.01 - 31.12.2017. godine ...	7
Bilans tokova gotovine za period 01.01 - 31.12.2017. godine.....	8
Izveštaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01 - 31.12.2017. godine	9
Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda za period 01.01 - 31.12.2017. godine	10
Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period 01.01 - 31.12.2017. godine.....	11
Izveštaj o realizovanim dobitima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2017. godine.....	12
Izveštaj o nerealizovanim dobitima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2017. godine.....	13
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima za period 01.01 - 31.12.2017. godine	14
1. Osnovni podaci o društvu.....	15
2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja	16
3. Pregled značajnih računovodstvenih politika.....	17
4. Značajne računovodstvene procjene.....	24
5. Prihodi od dividendi.....	25
6. Naknada društvu za upravljanje	25
7. Realizovani dobiti (gubici) perioda.....	25
8. Porez na dobit.....	25
9. Zarada/(gubitak) po akciji.....	25
10. Gotovina	25
11. Ulaganje fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.....	26
12. Ulaganje fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.....	26
13. Depoziti i plasmani.....	27
14. Potraživanja po osnovu dividendi.....	27
15. Akcijski kapital i emisiona premija.....	27
16. Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.....	27
17. Transakcije sa povezanim licima	28
18. Upravljanje finansijskim rizicima	28
19. Fer vrijednost finansijskih instrumenata	29
PRILOZI UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE	30



Izvještaj nezavisnog revizora

Grant Thornton d.o.o. Banja Luka
Vase Pelagića 2/IV
78 000 Banja Luka
Republika Srpska
Bosna i Hercegovina

T +387 51 211 509; +387 51 211 294
F +387 51 211 501
E office@grantthornton.ba
www.grantthornton.ba

Akcionarima i Nadzornom odboru ZMIF u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja ZMIF u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu "Fond") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2017. godine, bilans uspjeha, izvještaj o promjenama neto imovine, bilans tokova gotovine, izvještaj o finansijskim pokazateljima fonda, izvještaj o strukturi ulaganja fonda, izvještaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine, izvještaj o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan, izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda i izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda, na dan 31. decembra 2017. godine kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izvještaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske, kao i za takve interne kontrole za koje rukovodstvo utvrdi da su neophodne i koje omogućavaju sastavljanje finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usljed pronevjere ili greške.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o ovim finansijskim izvještajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske i Međunarodnim standardima revizije prevedenim u Republici Srpskoj. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih principa i da reviziju planiramo i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finansijski izvještaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija podrazumijeva primjenu postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama objelodanjenim u finansijskim izvještajima. Izabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procjenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izvještajima, nastalih usljed pronevjere ili greške. Prilikom procjene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izvještaja, u cilju kreiranja adekvatnih revizijskih postupaka u datim okolnostima, ali ne za potrebe izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocjenu adekvatnosti primijenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procjena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.



Izvještaj nezavisnog revizora (nastavak)

Akcionarima i Nadzornom odboru ZMIF u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka (nastavak)

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da obezbjede osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Fonda na dan 31. decembra 2017. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske.

Banja Luka, 28. februar 2018. godine

Grant Thornton d.o.o. Banja Luka

Nevena Milinković

Ovlašćeni revizor



Bilans uspjeha za period 01.01 - 31.12.2017. godine

Bilansne pozicije	Napomene	2017. u KM	2016. u KM
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
Poslovni prihodi			
Prihodi od dividendi	5	99.008	121.556
Prihodi od kamata		34.375	16.369
		133.383	137.925
Poslovni rashodi			
Naknada Društvu za upravljanje	6	66.579	53.642
Naknada članovima NO		-	1.027
Naknada banci depozitaru		-	1.057
Rashodi po osnovu poreza		5.507	5.360
Ostali poslovni rashodi fonda		1.326	9.384
		73.412	70.470
Realizovani gubici			
Realizovani gubici na prodaji HoV	7	42.188	355.373
Ostali realizovani gubici	7	-	664.191
		42.188	1.019.564
Realizovani dobitak/(gubitak)		17.783	(952.109)
Finansijski prihodi		-	40
Realizovani dobitak/(gubitak) prije oporezivanja		17.783	(952.069)
Poreski rashod perioda	8	-	-
Realizovani dobitak/(gubitak) poslije oporezivanja		17.783	(952.069)
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI			
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti		4.885	33.281
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti		(2.727)	(187.208)
Ukupni nerealizovani dobitak/(gubitak)		2.158	(153.927)
Povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda		19.941	(1.105.996)
Zarada/(gubitak) po akciji	9	0,0120	(0,6239)

Bilans stanja na dan 31.12.2017. godine

Bilansne pozicije	Napomene	31.12.2017. u KM	31.12.2016. u KM
Gotovina	10	978.855	552.816
Ulaganja fonda			
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	11	294.974	292.816
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	12	3.441.130	2.951.313
Depoziti i plasmani	13	900.000	1.457.820
		4.636.104	4.701.949
Potraživanja			
Potraživanja po osnovu kamate		1.529	18.145
Potraživanja po osnovu dividendi	14	38.139	46.833
Potraživanja po osnovu datih avansa		19	19
Potraživanja od društva za upravljanje		31	439
		39.718	65.436
AVR		626	-
UKUPNA IMOVINA		5.655.303	5.320.201
Obaveze			
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		148	232
Obaveze prema društvu za upravljanje		4.935	-
		5.083	232
NETO IMOVINA		5.650.220	5.319.969
Kapital			
Akcijski kapital	15	42.730.520	42.730.520
Emisiona premija	15	131.642	131.642
Revalorizac. rezerve po osnovu finans. sredst. raspoloživ. za prodaju	16	(14.249.560)	(14.559.870)
Nerealizovani dobiti po osnovu HOV po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		8.714	117.875
Nerealizovani gubici po osnovu HOV po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha		(339.598)	(450.917)
Nepokriveni gubitak ranijih godina		(22.649.281)	(21.697.212)
Dobitak/(gubitak) tekućeg perioda		17.783	(952.069)
KAPITAL		5.650.220	5.319.969
Broj emitovanih akcija/udjela		1.526.090	1.526.090
Neto imovina po akciji		3,70	3,49

Izveštaj o promjenama neto imovine investicionog fonda za period
01.01 - 31.12.2017. godine

	2017. u KM	2016. u KM
Povećanje(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	17.783	(952.069)
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	2.158	(153.927)
Revalorizacione rezerve po osnovu fin.ulaganja raspoloživih za prodaju	310.310	(699.350)
Ukupno povećanje(smanjenje) neto imovine fonda	330.251	(1.805.346)
Neto imovina		
Na početku perioda	5.319.969	7.125.315
Na kraju perioda	5.650.220	5.319.969
Broj udjela / akcija fonda na početku perioda	1.526.090	1.526.090
Broj udjela /akcija fonda na kraju perioda	1.526.090	1.526.090

Bilans tokova gotovine za period 01.01 - 31.12.2017. godine

Bilansne pozicije	2017. u KM	2016. u KM
NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI		
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	4.661	-
Prilivi po osnovu dividendi	107.702	1.348.657
Prilivi po osnovu kamata	49.921	-
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	54.552	91
Ostali prilivi od operativnih aktivnosti	581.181	40
Odlivi po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti	(226.355)	(4.837)
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	(66.085)	(85.049)
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	-	(900.000)
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	-	(351)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz oper. aktivnosti	(7.450)	(16.451)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	(72.088)	-
Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	426.039	342.100
NETO PRILIV / ODLIV GOTOVINE	426.039	342.100
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	552.816	210.716
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	978.855	552.816

Izveštaj o finansijskim pokazateljima Fonda za period 01.01 - 31.12.2017. godine

	2017. u KM	2016. u KM
Neto imovina na početku perioda	5.319.969	7.125.315
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.526.090	1.526.090
Vrijednost udjela na početku perioda	3,49	4,67
Neto imovina fonda na kraju perioda	5.650.220	5.319.969
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.526.090	1.526.090
Vrijednost udjela na kraju perioda	3,70	3,49
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0134	0,0113
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0,0032	(0,1638)
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	0,3242	(15,3007)

Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda za period 01.01 - 31.12.2017. godine

	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešća u vrijedn. imovine fonda %
Akcije domaćih izdavalaca			
Redovne akcije	14.657.234	2.626.608	46,45
Akcije zatvorenih investicionih fondova	2.070.311	510.037	9,02
Ukupna ulaganja u akcije domaćih izdavalaca	16.727.545	3.136.645	55,47
Akcije stranih izdavalaca			
Redovne akcije	422.040	81.923	1,45
Akcije zatvorenih investicionih fondova	669.983	15.991	0,28
Ukupna ulaganja u akcije stranih izdavalaca	1.092.023	97.914	1,73
Ukupna ulaganja u akcije			
Obveznice			
Obveznice domaćih izdavalaca	226.355	259.029	4,58
Ukupna ulaganja u obveznice	226.355	259.029	4,58
Druge HOV domaćih izdavalaca	270.623	242.516	4,29

Izveštaj o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine za period
01.01 - 31.12.2017. godine

	Ukupna vrijednost na dan izveštavanja	Učešća u vrijedn. imovine fonda %
Akcije	3.234.558	57,1951
Obveznice	259.029	4,5803
Ostale hartije od vrijednosti	242.516	4,2883
Depoziti i plasmani	900.000	15,9143
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	978.855	17,3086
Ostala imovina	40.344	0,7134
Ukupno:	5.655.303	100,00

Izveštaj o realizovanim dobitima (gubicima) Fonda na dan 31.12.2017. godine

Vrsta imovine	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Realizovani D/G tekućeg perioda
I Prodate i amortizovane HOV			
Akcije domaćih izdavalaca			
Redovne akcije	46.849	4.661	(42.188)
Ukupno realizovani dobiti na HOV	-	-	(42.188)

Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) Fonda na dan
31.12.2017. godine

Vrsta imovine	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija FS raspolož. za prodaju	Nerealizovani D/G priznat kao rezultat perioda	Nerealizovani D/G tekućeg perioda
Redovne akcije	15.079.274	2.708.531	(12.039.859)	2.158	(12.037.702)
Akcije ZIF-ova	2.740.294	526.028	(2.214.266)	-	(2.214.266)
Obveznice	226.355	259.029	32.674	-	32.674
Udjeli otvorenih fondova	270.623	242.516	(28.107)	-	(28.107)
Ukupno:	18.316.546	3.736.104	(14.249.558)	2.158	(14.247.401)

Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima za period 01.01 -
31.12.2017. godine

Isplate povezanim licima	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje	66.086	Provizija
Ukupno:	66.086	

1. Osnovni podaci o društvu

Privatizacioni investicioni Fond "VB FOND" a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Fond) upisan je u sudski registar kod Osnovnog suda u Banjoj Luci 19. juna 2002. godine pod brojem U/I-1546/2002. Početna sredstva Fonda u vrijednosti od 42.862.162 KM obezbijedena su iz prikupljenih vaučera za kupovinu akcija preduzeća.

Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti broj 01-UP-041-2749/07 od 3. jula 2007. godine izvršena je transformacija Privatizacionog investicionog fonda „VB Fond“ a.d. Banja Luka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „VB Fond“ a.d. Banja Luka.

Fondom je upravljalo Društvo za upravljanje IF "VB INTER INVEST" a.d. Banja Luka do 20. novembra 2008. godine a od tog datuma Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima "AKTIVA INVEST" a.d. Banja Luka u skladu sa zaključenim ugovorom.

Izabrano je novo Društvo za upravljanje Fondom Management Solutions d.o.o. Banja Luka koje je dobilo dozvolu za upravljanje od Komisije za hartije od vrijednosti riješenjem broj 05-UP-51-576-3/16 od 5. avgusta 2017. godine i od tada upravlja Fondom.

U skladu sa Izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima koje su stupile na snagu 14. oktobra 2015. godine izvršene su sve aktivnosti u vezi priprema Fonda za otvaranje. Sačinjen je plan usklađivanja i preoblikovanja i izvršena je promjena naziva Fonda u Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju „VB FOND“ a.d. Banja Luka.

Do 14. avgusta 2018. godine Fond treba transformisati u otvoreni investicioni fond pa su i aktivnosti Društva za upravljanje fondom usmjerene u tom pravcu.

Depozitar Fonda je Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Organi Fonda su Skupština akcionara i Nadzorni odbor.

Adresa Fonda je Ul. Vidovdanska 33, 78000 Banja Luka.

2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja

Osnove za sastavljanje finansijskih izvještaja

Finansijski izvještaji Fonda su pripremljeni u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srpske, kao i propisima koji uređuju tržište kapitala u Republici Srpskoj. Priloženi finansijski izvještaji su pripremljeni po načelu nabavne vrijednosti, izuzev za određene finansijske instrumente koji su prezentovani po fer vrijednosti.

Finansijski izvještaji Fonda za poslovnu 2017. godinu su prikazani u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“, broj 63/16), a koji uključuju sljedeće finansijske izvještaje:

1. Bilans stanja fonda – Izvještaj o finansijskom položaju;
2. Bilans uspjeha fonda – Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu;
3. Izvještaj o promjenama neto imovine fonda;
4. Bilans tokova gotovine – Izvještaj o tokovima gotovine fonda;
5. Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji fonda;
6. Izvještaj o strukturi ulaganja investicionog fonda;
7. Izvještaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine;
8. Struktura obaveza fonda po vrstama instrumenata;
9. Izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda;
10. Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda i
11. Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima.

U skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove, evidentiranje nerealizovanih dobitaka i gubitaka nastalih po osnovu promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava klasifikovanih kao „finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“ priznaje se direktno u okviru kapitala, a ne u okviru računa dobitka ili gubitka perioda, kako se to zahtjeva po IAS 39 „Finansijski instrumenti: priznavanje i odmjeravanje“.

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

1. Profesionalna regulativa
2. Zakonska regulativa

Profesionalna regulativa obuhvata Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (MSFI). Standardi koji se pretežno bave finansijskom imovinom i izvještavanjem su:

- MRS 32 – Finansijski instrumenti: objavljivanje i prezentacija,
- MRS 39 – Finansijski instrumenti: priznavanje i mjerenje,
- MRS 36 – Obezvjeđivanje imovine,
- MSFI 7 – Finansijski instrumenti: objavljivanje,
- MSFI 2 – Plaćanje na bazi akcija.

2. Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja (nastavak)

Osnove za sastavljanje finansijskih izvještaja (nastavak)

Zakonska regulativa obuhvata:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske,
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti i podzakonska regulativa donesena od strane Komisije za hartije od vrijednosti,
- Zakon o investicionim fondovima Republike Srpske,
- Zakon o privrednim društvima,
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine fonda po udjelu ili po akciji investicionog fonda,
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine fonda po udjelu ili po akciji investicionog fonda,
- Pravilnik o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove,
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara,
- Pravilnik o depozitarima zatvorenih investicionih fondova.

Načelo stalnosti poslovanja

Finansijski izvještaji Fonda sastavljeni su na osnovu načela stalnosti poslovanja.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika

a) Realizovani prihodi

Realizovani prihodi obuhvataju prihode od dividendi, prihode od kamata na hartije od vrijednosti (HoV) koje se drže do dospelca (obveznice) i realizovane dobitke od ulaganja.

Prihodi od dividendi od domaćih emitenata se evidentiraju u trenutku kada Fond ostvari pravo na dividendu. Ako je isplata povezana sa visokim rizikom, tada se priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata na finansijsku imovinu se priznaju kada je vjerovatan priliv budućih ekonomskih koristi Fondu i kada je iznos prihoda pouzdano mjerljiv. Prihod od kamata je vremenski razgraničen i priznaje se metodom efektivne kamatne stope, koja predstavlja stopu koja tačno diskontuje (svodi) procjenjene buduće novčane tokove u toku očekivanog vijeka finansijske imovine na neto nadoknadivu vrijednost te imovine prilikom inicijalnog priznanja.

Realizovani dobitci i gubici od ulaganja se obračunavaju kao razlika ostvarene prodajne i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija, i evidentiraju se u okviru bilansa uspjeha kao neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

b) Realizovani rashodi

Poslovni rashodi se evidentiraju u trenutku njihovog nastanka. Poslovne rashode Fonda čine: naknada Društvu za upravljanje Fondom i ostali dozvoljeni rashodi u skladu sa Zakonom.

Rashodi po osnovu naknada Društvu za upravljanje se evidentiraju u visini iznosa obračunatog od strane društva za upravljanje. Visina naknade za upravljanje fondom obračunavala se u skladu sa članom 66. Zakona o investicionim fondovima, u kojem je definisano da godišnji iznos provizije za upravljanje fondom može iznositi najviše 3,5 % prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

Članom 66. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se godišnji iznos provizije za upravljanje fondom definiše ugovorom između fonda i društva za upravljanje u procentu od ponderisane tržišne vrijednosti akcija fonda ili neto vrijednosti imovine fonda zavisno od toga šta je manje. Naknada Društvu je ugovorom definisana od 3,5% i sve troškove Fonda plaća Društvo.

Ukupni iznos troškova koji se knjiže na teret zatvorenog investicionog fonda iskazuje se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje ponderisane vrijednosti akcija fonda ili neto vrijednosti imovine fonda zavisno od toga šta je niže. Sve nastale troškove koji u određenoj godini pređu iznos od 3,5% prenose se na Društvo za upravljanje.

c) Ostali prihodi i rashodi

Ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova. Pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda. Sve nastale troškove koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Zakonom o investicionim fondovima (Sl. glasnik 92/06) i Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima (Sl. glasnik 82/15 član 67) pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3,5% ponderisane prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcija fonda.

d) Finansijska imovina

Sva finansijska imovina se priznaje, odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definisana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenim prema konvencijama na predmetnom tržištu, i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, uključujući transakcione troškove. Finansijska imovina je klasifikovana u sljedeće kategorije: finansijska imovina „po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“, finansijska imovina „raspoloživa za prodaju“, „u posjedu do dospjeća“, te „dati krediti i potraživanja“. Klasifikacija zavisi od prirode i svrhe finansijske imovine, i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha se odnose na finansijska sredstva koja zadovoljavaju bilo koji od sljedećih uslova:

- a) klasifikovano je kao ono koje se drži radi trgovanja, ili
- b) poslije početnog priznanja naznačeno je od strane Fonda po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Dobitak ili gubitak od finansijskog sredstva klasifikovanog po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, koji se javlja kao posljedica promjene fer vrijednosti finansijskog sredstva, priznaje se direktno u kapital, u okviru pozicije „Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“, dok finansijsko sredstvo ne prestane da se priznaje, kada će akumulirani dobitak ili gubitak, prethodno priznat u kapitalu, biti priznat u dobitak ili gubitak.

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su nederivativna finansijska sredstva koja su naznačena kao raspoloživa za prodaju i nisu klasifikovana kao „dati krediti i potraživanja“, finansijska imovina „u posjedu do dospjeća“ ili finansijska sredstva „po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha“.

Dobitak ili gubitak od finansijskog sredstva klasifikovanog kao „raspoloživ za prodaju“, koji se javlja kao posljedica promjene fer vrijednosti finansijskog sredstva, se priznaje direktno u kapital, u okviru pozicije „Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju“, dok finansijsko sredstvo ne prestane da se priznaje, kada će akumulirani dobitak ili gubitak, prethodno priznat u kapitalu, biti priznat u dobitak ili gubitak.

Finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća

Finansijska sredstva koja se drže do dospjeća su nederivatna finansijska sredstva sa fiksnim ili odredivim isplatama i fiksnim dospjećem koje Fond namjerava i može da drži do dospjeća izuzev:

- a) sredstava koje je Fond nakon početnog priznavanja klasifikovao po fer vrijednosti u bilansu uspjeha,
- b) sredstva koje je Fond nakon početnog priznavanja klasifikovao kao raspoložive za prodaju i
- c) sredstva koja ispunjavaju definiciju zajmova i potraživanja

Dati krediti i potraživanja

Potraživanja od kupaca, krediti i ostala potraživanja sa fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu klasifikuju se kao krediti i potraživanja. Krediti i potraživanja vrednuju se po amortizovanom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjeni za procijenjeno umanjeno vrijednosti. Prihod od kamate se priznaje primjenom efektivne kamatne stope, osim u slučaju kratkoročnih potraživanja, gdje bi priznavanje prihoda bilo nematerijalno.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Umanjenja finansijske imovine

Finansijska imovina, osim imovine iskazane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, procijenjena je za indikatore umanjenja na svaki datum bilansa stanja. Finansijska imovina je umanjena tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznavanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni.

Za akcije koje ne kotiraju na berzi, a klasifikovane su kao raspoložive za prodaju, značajan ili produžen pad u fer vrijednosti vrijednosnog papira ispod njegovog troška smatra se objektivnim dokazom umanjenja.

Za svu ostalu finansijsku imovinu, uključujući otkupive hartije od vrijednosti klasifikovane kao raspoložive za prodaju, i potraživanja po finansijskom zajmu, objektivan dokaz umanjenja može uključiti:

- značajne finansijske teškoće izdavaoca ili korisnika; ili
- propust ili delikvencija u otplati kamate ili glavnice; ili
- mogućnost da će dužnik doći u stečaj ili finansijsku reorganizaciju.

Za određene kategorije finansijske imovine, kao što su potraživanja kupaca, sredstva za koja je procijenjeno da nisu umanjena, pojedinačno se naknadno procjenjuju za umanjene na kolektivnoj osnovi. Objektivan dokaz umanjenja portfelja potraživanja mogao bi uključiti prethodno iskustvo Fonda u naplati, kašnjenje u naplati nakon perioda dospijeca, kao i promjene u nacionalnim i lokalnim ekonomskim uslovima koji su u uzajamnoj vezi sa neizvršenjem potraživanja.

Za finansijsku imovinu iskazanu po amortizovanom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova, diskontovanih koristeći originalnu efektivnu kamatnu stopu finansijskog sredstva.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja

Utvrdjivanje i obračun vrijednosti imovine fonda vrši se u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda te u skladu sa Zakonom o investicionim Fondovima.

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava .

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizirani dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja (nastavak)

Početno priznavanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Na osnovu važećeg Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova, imovina fonda vrednuje se na sledeći način.

Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije), kojima se trguje na tržištu Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti na berzi na taj dan, te prijavljenih blok poslova, i zaokružuje se na četiri decimale.

U slučaju izostanka cijene na taj dan, odnosno trgovanja, uzima se poslednja cijena iz trgovanja u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja.

Ukoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje procjenom na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39 i drugim odgovarajućim MRS i MSFI.

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU, OECD I CEFTA fer vrijednost se izračunava na osnovu cijene zadnje ponude za kupovinu ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište. U slučaju trgovanja na uređenim tržištima izvan tržišta država članica EU, OECD I CEFTA, fer vrijednost vlasničkih hartija izračunava se na osnovu ponderisane prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja. U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se poslednja cijena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje procjenom na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39 i drugim odgovarajućim MRS i MSFI.

Udjeli u otvorenim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu fonda čiji su udjeli stečeni, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Ako na dan vrednovanja nije bilo objave ili vrijednost po udjelu nije bila dostupna, fer vrijednost stečenog udjela investicionog fonda je cijena udjela od prethodnih dana vrednovanja.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja (nastavak)

Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovine vrednuju se primjenom prosječne ponderisane cijene trgovanja postignute na dan vrednovanja, a dužničke hartije kojima se trguje u inostranstvu na tržištima država članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se na osnovu cijene zadnje ponude za kupovinu ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije kojima se trguje izvan tržišta zemalja članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se poslednja cijena ostvarena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje procjenom na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39 i drugim odgovarajućim MRS i MSFI. Vrijednost neto imovine izračunava se jednom mjesečno i to na poslednji dan svakog mjeseca.

e) Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promjene tržišne vrijednosti ulaganja se priznaju u korist, odnosno na teret revalorizacionih rezervi (u bilansu stanja) za finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju, a u slučaju finansijskih ulaganja namijenjenih trgovanju u korist, odnosno na teret kapitala i uključeni su u okviru pozicije nerealizovani dobiti (gubici) po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, uz odgovarajuća knjiženja na kontu Ispravke vrijednosti, koji svojim saldom svodi nabavnu vrijednost ulaganja na njihovu fer vrijednost.

f) Realizovani dobiti i gubici od prodaje hartija o vrijednosti

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti vrednovanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obračunavaju se kao razlika između prihoda od prodaje i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti, dok se realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju obračunavaju kao razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti i transakcionih troškova, i evidentiraju se u okviru bilansa uspjeha kao neto realizovani dobitak (gubitak) od transakcija sa ulaganjima.

g) Utvrđivanje neto vrijednosti imovine

Neto vrijednost imovine zatvorenog investicionog fonda je vrijednost imovine fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) – umanjena za obaveze. Neto vrijednost imovine po akciji fonda je neto vrijednost imovine fonda srazmjerno raspoređena na svaku emitovanu akciju fonda u trenutku obračuna neto vrijednosti imovine fonda.

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

h) Gotovinski ekvivalenti i gotovina

Gotovinski ekvivalenti i gotovina uključuju visoko likvidna sredstva koja se mogu brzo konvertovati u poznate iznose gotovine, uz beznačajan rizik od promjene vrijednosti.

i) Porezi i doprinosi iz rezultata

Tekući porez na dobitak

Tekući porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Tekući porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava primjenom propisane poreske stope od 10% na osnovicu utvrđenu poreskim bilansom, koju predstavlja iznos dobitka prije oporezivanja po odbitku efekata usklađivanja prihoda i rashoda. Poreski propisi Republike Srpske ne predviđaju mogućnost da se poreski gubici iz tekućeg period mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata predstavljaju plaćanja prema važećim republičkim i opštinskim propisima radi finansiranja raznih komunalnih i republičkih potreba. Ovi porezi i doprinosi uključeni su u okviru ostalih troškova.

j) Povezana pravna i fizička lica

Povezana lica u smislu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima („Službeni glasnik RS“, broj 82/15) su pravna i fizička lica koja su međusobno povezana vlasništvom na kapitalu ili upravljanjem kapitalom, sa 20% ili više glasačkih prava ili kapitala ili na drugi način povezana radi postizanja zajedničkih poslovnih ciljeva, tako da poslovanje i rezultati poslovanja jednog lica mogu značajno uticati na poslovanje, odnosno rezultate poslovanja drugog lica. Povezanim licima smatraju se i:

a) lica koja su međusobno povezana:

- 1) tako da jedno lice, odnosno lica koja se smatraju povezanim licima u skladu sa ovom alinejom, zajedno, posredno ili neposredno, učestvuju u drugom licu,
- 2) tako da u oba lica učešće ima isto lice, odnosno lica koja se smatraju povezanim licima u skladu sa ovom alinejom,
- 3) na način propisan zakonom kojim se uređuje poslovanje privrednih društava i
- 4) kao članovi upravnog odbora i drugih organa u društvu u kojem obavljaju tu funkciju, odnosno u kojem su zaposleni, i članovi uže porodice tih lica;

b) članovi uže porodice:

- 1) supružnici, odnosno lica koja žive u vanbračnoj zajednici,
- 2) potomci i preci u pravoj liniji neograničeno,
- 3) srodnici do trećeg stepena srodstva u pobočnoj liniji, uključujući i srodstvo po tazbini,
- 4) usvojlac i usvojenici i potomci usvojenika i
- 5) staralac i šticenici i potomci šticenika,

3. Pregled značajnih računovodstvenih politika (nastavak)

j) Povezana pravna i fizička lica (nastavak)

Povezana lica fonda su društvo za upravljanje, zaposleni i lica u organima društva, banka depozitar, advokat, odnosno advokatska kancelarija, revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe Fonda.

4. Značajne računovodstvene procjene

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtijeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu da se razlikuju od procjenjenih iznosa.

Osnovne pretpostavke koje se odnose na buduće događaje i ostale značajne izvore neizvjesnosti pri davanju procjene na dan bilansa stanja, koja nose rizik sa mogućim ishodom u materijalno značajnim korekcijama sadašnje vrijednosti sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini predstavljene su u narednom tekstu:

(a) Obezvrjeđenje vrijednosti sredstava

Na dan bilansa stanja rukovodstvo Fonda analizira vrijednosti sredstava prikazanih u finansijskim izvještajima. Ukoliko postoji indicija da za neko sredstvo postoji obezvrjeđenje, nadoknadivi iznos tog sredstva se procjenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvrjeđenja. Ukoliko je nadoknadivi iznos nekog sredstva procijenjen kao niži od vrijednosti iskazane u finansijskim izvještajima, vrijednost sredstava iskazanog u finansijskim izvještajima se smanjuje do svoje nadoknadive vrijednosti.

(b) Pravična (fer) vrijednost

Poslovna politika Fonda je da objelodani informacije o pravičnoj vrijednosti sredstava i obaveza za koju postoje značajne tržišne informacije i kada se pravična vrijednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrijednosti. U Republici Srpskoj ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrijednost nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Fonda vrši procjenu rizika i, u slučajevima kada se ocjeni da vrijednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana, vrši ispravku vrijednosti. Po mišljenju rukovodstva Fonda, iznosi u ovim finansijskim izvještajima odražavaju vrijednost koja je, u datim okolnostima, najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.

5. Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi	2017. u KM	2016. u KM
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	96.569	104.517
BH Telekom d.d. Sarajevo	1.629	1.884
Gas promet a.d. Pale	810	575
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	-	4.744
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	-	9.836
Ukupno prihodi od dividendi:	99.008	121.556

6. Naknada društvu za upravljanje

Naknada društvu za upravljanje u 2017. godini u iznosu od 66.579 KM se obračunava po stopi od 3,5% ponderisane tržišne vrijednosti akcije fonda (u 2016. godini iznos od 53.642 KM).

7. Realizovani dobiti (gubici) perioda

Realizovani dobiti (gubici) perioda	2017. u KM	2016. u KM
Realizovani gubitak na prodaji HOV	(42.188)	(355.373)
Ostali realizovani gubici (stečaj, brisanje iz registra)	-	(664.191)
Ukupno realizovani dobitak (gubitak):	(42.188)	(1.019.564)

Ukupni realizovani gubici se odnose na gubitak na prodaji akcija Ozren Borovno a.d. Foča u iznosu 42.188 KM.

8. Porez na dobit

Tekući porez na dobit	2017. u KM	2016. u KM
Dobitak/(gubitak) prije oporezivanja	17.783	(952.069)
Korekcija za poreske svrhe	(50.603)	(83.237)
Poreski gubitak	(32.820)	(360.885)
Porez na dobit 10%	-	-

9. Zarada/(gubitak) po akciji

Gubitak po akciji	2017. u KM	2016. u KM
Dobitak/(gubitak) poslije oporezivanja	17.783	(952.069)
Broj akcija	1.526.090	1.526.090
Gubitak po akciji:	0,0120	(0,6239)

10. Gotovina

Na dan 31. decembra 2017. godine saldo gotovine čini gotovina na transakcionom kod Unicredit bank a.d. Banja Luka, u iznosu od 978.855 KM (na dan 31. decembra 2016. godine: 552.816 KM).

11. Ulaganje fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha

Emitent	31.12.2017.		31.12.2016.	
	Fer vrijednost	% Vlasništva	Fer vrijednost	% Vlasništva
Elektrokrajina a.d. Banja Luka	9.400	0,1084	9.600	0,1084
Elektrohercegovina a.d. Trebinje	12.297	0,5242	13.138	0,5242
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	72.146	0,2701	73.832	0,2701
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	201.131	0,0390	196.246	0,0390
Ukupno:	294.974		292.816	

12. Ulaganje fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Emitent	31.12.2017.			31.12.2016.		
	Fer vrijednost	% imov. Fonda	% u kapital	Fer vrijednost	% imov. Fonda	% u kapital
Dubički robni magazin a.d. K. Dubica	141.330	2,4991	14,6925	144.898	2,7238	14,6925
Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	201.288	3,5593	0,7535	205.992	3,8722	0,7535
Dunav Osiguranje a.d. B.Luka	42.172	0,7457	0,4908	16.805	0,3159	0,4908
1.maj drvodjelska a.d. B.Luka	335.733	5,9366	22,2510	143.834	2,7038	22,2510
Ozren Borovno a.d. Foča				2.342	0,0440	6,6462
Pošte Srpske a.d. B.Luka	100.262	1,7729	2,5871	90.235	1,6962	2,5871
Promet TP a.d. Prnjavor	102.580	1,8139	3,5045	106.233	1,9969	3,5045
RITE Gacko a.d. Gacko	29.739	0,5259	0,2517	21.993	0,4134	0,2517
Vodovod a.d. Banja Luka	481.356	8,5116	2,9869	560.206	10,531	2,9869
Telekom Srpske a.d. B.Luka	572.853	10,1295	0,1110	558.940	10,507	0,1110
Veletrgovina a.d. Gradiška	193.980	3,4301	6,5467	193.310	3,6338	6,5467
Veletekstil a.d. B.Luka	44.983	0,7954	3,8381	137.596	2,5865	3,8381
ZMIF u preoblikovanju Aktiva invest fond a.d.	458.709	8,1111	19,6055	383.097	7,2014	19,605
ZMIF u preoblikovanju Invest nova fond a.d.						
Bijeljina	29.085	0,5143	0,4317	32.320	0,6076	0,4317
Lovćen osiguranje a.d. Podgorica	38.698	0,6843	0,3757	47.225	0,8877	0,3757
Crnogorski telekom a.d. Podgorica	42.134	0,7450	6,5075	75.517	1,4195	6,5074
Ostali emitenti	626.228			230.770	-	-
Ukupno:	3.441.130			2.951.313		

13. Depoziti i plasmani

Depoziti i plasmani u iznosu od 900.000 KM na 31. decembra 2017. godine (31.12.2016. godine u iznosu od 1.457.820 KM) se odnose na sredstava oročena na 13 mjeseci kod Addiko Bank a.d. Banja Luka po osnovu Ugovora o oročenju broj 17431684 od 12. juna 2017. godine po fiksnoj kamatnoj stopi od 2,00 %.

14. Potraživanja po osnovu dividendi

Potraživanja od dividendi na dan 31. decembra iznose 38.139 KM (na dan 31. decembra 2016. godine: 46.833 KM) i u potpunosti se odnose na potraživanja od Telekomunikacije Republike Srpske a.d. Banja Luka.

15. Akcijski kapital i emisiona premija

Kapital raspoređen na akcionare Fonda u iznosu od 42.730.520 KM, predstavlja akcijski kapital, dok je razlika koja se nije mogla rasporediti na akcionare bez ostataka, zbog zaokruživanja nominalne vrijednosti akcija, u iznosu od 131.642 KM, evidentirana kao emisiona premija.

Kapital je raspoređen na akcionare tako da svakom akcionaru pripada broj akcija srazmjeran broju vaučera koje je akcionar uložio u odnosu na ukupan broj prikupljenih vaučera, a prema listi akcionara dostavljenoj od strane Direkcije za privatizaciju Republike Srpske.

Na dan 31. decembra 2017. godine akcijski kapital Fonda se sastoji od 1.526.090 redovnih akcija, nominalne vrijednosti jedne akcije od 28 KM.

16. Revalorizacije rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Revalorizacije rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju na dan 31.12.2017. godine iznose 14.249.560 KM (na dan 31.12.2016. godine u iznosu od 14.559.870 KM) i predstavljaju akumulirane nerealizovane gubitke nastale po osnovu promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava Fonda, koje su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

17. Transakcije sa povezanim licima

U okviru svojih redovnih poslovnih aktivnosti Fond obavlja transakcije sa povezanim licima. U toku 2017. i 2016. godine obavljene su slijedeće transakcije sa povezanim pravnim licima:

Bilans uspjeha	2017. u KM	2016. u KM
Naknada društvu za upravljanje		
- DUIF Management Solutions a.d. Banja Luka / DUIF „Aktiva Invest“ a.d. B. Luka	66.579	53.642
Naknada depozitaru		
- Centralni registar HOV a.d. B. Luka	-	1.057
Ukupno:	66.579	55.725

Bilans stanja	31.12.2017. u KM	31.12.2016. u KM
Obaveze za naknade društvu za upravljanje		
- DUIF „Management Solutions“ a.d. Banja Luka	4.935	-
Ukupno:	4.935	-

18. Upravljanje finansijskim rizicima

Ciljevi upravljanja finansijskim rizicima

Poslovanje Fonda je izloženo različitim finansijskim rizicima: tržišnom riziku, kreditnom riziku i riziku likvidnosti. Program upravljanja finansijskim rizicima Fonda je usmjeren na nemogućnost predviđanja događaja na finansijskim tržištima i teži minimiziranju mogućih negativnih efekata na finansijske performanse Fonda.

Fond ne koristi finansijske instrumente zaštite od efekata finansijskih rizika na poslovanje obzirom da takvi instrumenti nisu u široj upotrebi, niti postoji organizovano tržište ovih instrumenata u Republici Srpskoj.

Tržišni rizik

Tržišni rizik se odnosi na rizik da određene promene tržišnih cijena, kao što su promjene cijena kapitala, kurseva stranih valuta i promjena kamatnih stopa, mogu da utiču na visinu prihoda Fonda ili vrijednost njegovih finansijskih instrumenata. Zadatak upravljanja tržišnim rizicima jeste da se upravlja i kontroliše izloženost tržišnim rizicima u okviru prihvatljivih pokazatelja, uz optimizaciju prinosa Fonda.

Devizni rizik

Fond nije značajno izložen riziku od promjena kursa stranih valuta prilikom transakcija u zemlji i inostranstvu.

18. Upravljanje finansijskim rizicima (nastavak)

Kamatni rizik

Fond nema sredstva i obaveze kod kojih je kamatna stopa varijabilna tako da nije izložen riziku promjene kamatnih stopa.

Rizik od promjene cijene kapitala

Fond je izložen određenom riziku od promjene cijena vlasničkih hartija od vrijednosti obzirom da Fond ima značajna ulaganja klasifikovana kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, te određena sredstva klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Rizik od promjene cijena kapitala je uvećan zbog nestabilnosti finansijskog tržišta, te značajne konkurencije koju Fond ima u Republici Srpskoj.

Rizik likvidnosti

Fond upravlja rizikom likvidnosti održavajući odgovarajuće novčane rezerve, praćenjem planiranih i stvarnih novčanih tokova i održavanjem adekvatnog odnosa dospeća finansijskih sredstava i obaveza.

	do 1 godine	od 1 do 2 godine	od 2 do 5 godina	u KM Ukupno
2017. godina				
Obaveze prema DUIF	4.935	-	-	4.935
Ostale obaveze	148	-	-	148
	5.083	-	-	5.083
2016. godina				
Obaveze prema DUIF	-	-	-	-
Ostale obaveze	232	-	-	232
	232	-	-	232

Upravljanje rizikom kapitala

Upravljanje rizikom kapitala služi rukovodstvu da očuva mogućnost poslovanja Fonda po principu stalnosti poslovanja, istovremeno maksimizirajući prinose vlasnicima i drugim interesnim stranama putem optimizacije odnosa duga i kapitala.

19. Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Knjigovodstvena vrijednost finansijskih instrumenata priznatih u priloženim finansijskim izvještajima približno je jednaka njihovim fer vrijednostima.

PRILOZI UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

U skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima Fond je u obavezi da, pored već objelodanjenih informacija u svojim finansijskim izvještajima, objelodani i sljedeće informacije:

U dole navedenoj tabeli dat je prikaz berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti putem kojeg je Fond obavio više od 10% svojih transakcija tokom 2017. godine uz navođenje:

- ukupne vrijednosti svih transakcija obavljenih putem pojedinog berzanskog posrednika, iskazane su kao procenat ukupne vrijednosti svih transakcija Fonda u toj godini i
- provizije plaćene berzanskom posredniku, iskazane su kao procenat ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom tog berzanskog posrednika.

<i>Berzanski posrednik</i>	<i>Vrijednost transakcija u KM</i>	<i>% ukupnih transakcija</i>	<i>Plaćena provizija u KM</i>	<i>% provizije</i>
Monet broker a.d. Banja Luka	224.011	97,95	869	0,40
Raiffeisen Capital a.d. Banja Luka	4.685	2,05	23	0,50
Ukupno	228.696	100,00	919	

Pregled najviše i najniže cijene po akciji u prethodne tri kalendarske godine:

<i>Godina</i>	<i>Najviša cijena po akciji</i>	<i>Najniža cijena po akciji</i>
2017.	1,54	1,00
2016.	1,61	0,97
2015.	1,95	1,12

Pregled najviše i najniže vrijednosti imovine fonda i cijene po akciji za isti obračunski period u proteklih pet godina:

<i>Godina</i>	<i>Najviša vrijednost imovine</i>	<i>Cijena po akciji ili udjelu</i>	<i>Najniža vrijednost imovine</i>	<i>Cijena po akciji ili udjelu</i>
2017.	3,72	1,54	3,45	1,00
2016.	4,56	1,61	3,46	0,97
2015.	4,92	1,95	4,30	1,12
2014.	5,63	2,52	5,02	1,36
2013.	6,37	3,79	5,41	2,52

Ukupna vrijednost imovine iz portfelja fonda na kraju svake poslovne godine u protekle tri kalendarske godine:

<i>Godina</i>	<i>Neto vrijednost imovine</i>
2017.	5.650.220
2016.	5.319.969
2015.	7.125.315

PRILOZI UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE (NASTAVAK)

Neto vrijednost imovine po udjelu ili akciji na kraju svake poslovne godine u protekle tri kalendarske godine:

Godina	Neto vrijednost imovine po udjelu ili akciji
2017.	3,70
2016.	3,49
2015.	4,67

Pokazatelj ukupnih troškova na kraju svake poslovne godine u protekle tri kalendarske godine:

Godina	Pokazatelj ukupnih troškova u %
2017.	3,50
2016.	2,94
2015.	3,50