



IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

O FINANSIJSKIM IZVJEŠTAJIMA
ZA 2008. GODINU

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND
„BORS INVEST FOND“**

Banja Luka, april 2009. godine

SADRŽAJ

	Strana
IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA.....	3
IZVJEŠTAJ O NETO SREDSTVIMA – BILANS STANJA.....	4
RAČUN DOBITKA I GUBITKA - BILANS USPJEHA.....	6
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO SREDSTAVA	6
IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE	7
NAPOMENE UZ IZVJEŠTAJ	8

**AKCIONARIMA ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA
„BORS INVEST FOND“ AD BANJA LUKA**

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Obavili smo reviziju priloženog izvještaja o neto sredstvima - bilansa stanja Zatvorenog investicionog fonda “BORS INVEST FONDA” a.d., Banja Luka sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, odgovarajućeg računa dobitka i gubitka - bilansa uspjeha, izvještaja o promjenama na neto sredstvima i izvještaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregleda značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i realno i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izvještaja u skladu sa Međunarodnim standardima finasijskog izvještavanja i Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izvještaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške; izbor i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i računovodstvene procjene koje su primjenjive u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost, da na osnovu izvršene revizije, izrazimo mišljenje o priloženim finasijskim izvještajima. Reviziju smo, izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da radimo u skladu sa etičkim zahtjevima i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finasijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju prikupljanja revizijskih dokaza o iznosima i objelodanjivanjima datim u finasijskim izvještajima. Izbor postupaka zavisi od procjene revizora, uključujući procjenu rizika materijalne greške u finasijskim izvještajima, bilo da je u pitanju kriminalna radnja ili greška. Prilikom procjene rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za pripremanje i fer prezentaciju finasijskih izvještaja Fonda, kako bi se pripremile revizorske procedure koje su primjenjive u datim okolnostima, ali ne i za izražavanje mišljenja o efikasnosti internih kontrola Fonda. Revizija, takođe, obuhvata ocjenu primjenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje računovodstvenih procjena menadžmenta, kao i opštu ocjenu prezentacije finasijskih izvještaja.

Smatramo da su revizijski dokazi, koje smo prikupili, dovoljni i adekvatni da obezbijede osnovu za izražavanje revizorskog mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finasijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, prikazuju finasijsko stanje Zatvorenog investicionog fonda “BORS INVEST FOND” a.d., Banjaluka na dan 31. decembra 2008. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srpskoj.

**AKCIONARIMA ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA
„BORS INVEST FOND“ AD BANJA LUKA (nastavak)**

Skretanje pažnje

Ne izražavajući rezervu na dato mišljenje skrećemo pažnju na slijedeće:

Kao što je objelodanjeno u Napomeni 1.4 Finansijske izvještaje, Uporedni podaci za 2007. godinu nisu navedeni iz razloga što su finansijski izvještaji za 2008. godinu sastavljeni korištenjem drugačijih računovodstvenih politika, pa su samim tim i podaci neuporedivi. Neuporedivost podataka je zbog primjene naovog Pravilnika o primjeni kontnog okvira za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ broj 9/08) kao i dosljedne primjene MRS, MSFI. Novoi Kontni okvir za investicione fondove i primjena važećih MRS, MSFI zahtijevaju drugačiji računovodstvenim tretmanom finansijske imovine klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijske imovine raspoložive za prodaju u odnosu na računovodstveni tretman imovine fonda ioskazane u finansijskim izvještajima prethodnih godina. Budući da MRS 8 – Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i greške zahtjeva retroaktivnu primjenu novih politika kao da su se one uvijek primjenjivale, ali da to nije bilo praktično izvodivo, odnosno troškovi ove retroaktivne primjene su veći od njihovih koristi. Fond nije iskazao uporedne podatke za 2007. godinu.

Banja Luka, 14.04.2009. godine

OVLAŠĆENI REVIZOR

Marko Zelinčević

IZVJEŠTAJ O NETO SREDSTVIMA – BILANS STANJA
na dan 31. decembra 2008. godine (u KM)

	Напомена	2008.
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.	153.340
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	5.	492.735
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5.	6.884.893
Aktivna vremenska razgraničenja	6.	2.010
<i>Svega sredstva</i>		7.532.978
OBAVEZE		
Obaveze prema društvu za upravljanje	7.	1.422.515
Ostale obaveze fonda	8.	7.159
PVR	9.	117.896
<i>Svega obaveze</i>		1.547.570
NETO IMOVINA FONDA		5.985.408
Akcijski kapital – nominalna vrijednost	10.	96.036.412
Kapitalne rezerve	10.	357.037
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		64.299.205
Gubitak iz predhodnih godina		23.394.676
Gubitak tekuće godine		2.714.160
<i>Svega neto sredstava</i>		1.547.570

RAČUN DOBITKA I GUBITKA - BILANS USPJEHA
Za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine (u KM)

	Napomena	2008.
REALIZOVANI PRIHODI		316.451
Poslovni prihodi	11.	315.403
Prihodi od finansiranja	12.	1.048
REALIZOVANI RASHODI		2.228.937
Naknada društvu za upravljanje	13.	402.420
Naknade članovima Nadzornog odbora	13.	23.100
Troškovi eksterne revizije	13.	2.925
Naknada banci depozitaru	13.	16.635
Ostali dozvoljeni rashodi fonda	13.	22.105
Realizovani gubici od ulaganja	14.	1.716.752
Realizovani gubitak od ulaganja		1.912.486
Nerealizovani dobici (gubici) na hov	16.	801.674
Neto povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		2.714.160

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO SREDSTAVA
za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine (u KM)

	Napomena	2008.
Poslovanje		
Neto realizovani gubici od transakcija sa ulaganjima	15.	1.912.486
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju		11.712.053
Ukupni nerealizovani gubici od ulaganja		801. 674
Neto smanjenje u neto sredstvima od poslovanja		14.426.213
Neto sredstva		
Na početku perioda		20.411.621
Na kraju perioda		5.985.408
Broj akcija na početku perioda		1.263.637
Broj akcija na kraju perioda		1.263.637

IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
Za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine (u KM)

	Napomena	2008.
Operativne aktivnosti		
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja		742.042
Prilivi po osnovu dividendi i kamata		39.855
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti		27.553
<i>Ukupno prilivi iz operativnih aktivnosti</i>		809.450
Odlivi po osnovu rashoda		39.115
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje		632.600
Odlivi po osnovu troškova kup i prod HOV		2.472
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru		2.925
Odlivi po osnovu troškova banci depozitaru		16.635
<i>Ukupno odlivi iz operativnih aktivnosti</i>		693.747
<i>Tokovi gotovine iz operativnih aktivnosti</i>		115.307
Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
Neto priliv gotovine		115.703
Gotovina na dan 1. januara		37.637
Gotovina na dan 31. decembra		153.340

NAPOMENE UZ IZVJEŠTAJ

1. PRAVNI I DRUGI OSNOVI

1.1. Dokumentacija revizije su finansijski izvještaji Fonda (bilans stanja, bilans uspjeha, izvještaj o promjenama neto sredstava Fonda) kao i izvještaj o nerealizovanim dobicima/gubicima, izvještaj o realizovanim dobicima/gubicima, izvještaj o transakcijama sa ulaganjima Fonda, popisne liste, Odluke organa upravljanja i rukovođenja, poslovna dokumentacija, izvještaji, zapisnici o kontroli, Pravilnik o računovodstvu i računovodstvenim politikama, normativna akta, izvod iz registra, drugi dokazi i objašnjenja koja su revizoru stavljena na raspolaganje.

1.2. Finansijsko knjigovodstvo odvija se preko programa za obradu podataka i obuhvata sve bitne elemente za analitičko i sintetičko sagledavanje poslovnih promjena. Knjigovodstvo se vodi u Fondu odgovorno, formiranim načelima urednog knjigovodstva.

1.3. Interna kontrola nije organizovana kao poseban organizacioni dio i odvija se u skladu sa neophodnim uputstvima i procedurama, kao i autokontrolama prema opisima radnih mesta.

1.4. Osnove za sastavljanje finansijskih izvještaja

U toku 2004. godine Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine usvojila je Zakon o računovodstvu i reviziji Bosne i Hercegovine, koji je stupio na snagu 18. septembra 2004. godine. Članom 14. ovog Zakona propisano je da se počev od 1. januara 2004. godine na celoj teritoriji Bosne i Hercegovine prilikom izrade finansijskih izvještaja primenjuju Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu "MSFI").

U toku 2005. godine donet je Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske koji je stupio na snagu 29. jula 2005. godine. Članom 3. ovog Zakona predviđeno je da se u Republici Srpskoj primenjuju MSFI, pri čemu je članom 18. ovog Zakona precizirano da se MSFI primenjuju na finansijske izvještaje za periode koji počinju od 1. januara 2006. godine ili kasnije.

Priprema finansijskih izvještaja Fonda za 2007. godinu je vršena u skladu sa Smjernicama o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za zatvorene investicione fondove usvojenim od strane Saveza računovođa i revizora Republike Srpske i Pravilnikom o obrascima i sadržini pozicija u obrascima finansijskih izvještaja za zatvorene investicione fondove.

Uporedni podaci za 2007. godinu nisu navedeni iz razloga što su finansijski izvještaji za 2008. godinu sastavljeni korištenjem drugačijih računovodstvenih politika, pa su samim tim i podaci neuporedivi. Neuporedivost podataka je zbog primjene naovog Pravilnika o primjeni kontnog okvira za investicione fondove

(„Službeni glasnik RS“ broj 9/08) kao i dosljedne primjene MRS, MSFI. Novoi Kontni okvir za investicione fondove i primjena važećih MRS, MSFI zahtijevaju drugačiji računovodstvenim tretmanom finansijske imovine klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijske imovine raspoložive za prodaju u odnosu na računovodstveni tretman imovine fonda iskazane u finansijskim izvještajima prethodnih godina. Budući da MRS 8 – Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i greške zahtjeva retroaktivnu primjenu novih politika kao da su se one uvijek primjenjivale, ali da to nije bilo praktično izvodivo, odnosno troškovi ove retroaktivne primjene su veći od njihovih koristi. Fond nije iskazao uporedne podatke za 2007. godinu.

Iznosi u finansijskim izvještajima iskazani su u Konvertibilnim markama, osim ukoliko nije drugačije navedeno, Konvertibilna marka ("KM") predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Fonda. Sve transakcije koje se obavljaju u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

2. OSNOVNI PODACI O FONDU

Zatvoreni investicioni fond „BORS INVEST FOND“ A.D. Banja Luka je 30.4.2007.godine transformisan iz Privatizacionog investicionog fonda "BORS INVEST FOND« a.d. Banja Luka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom »BORS INVEST FOND« a.d. Banja Luka.

Puni naziv: Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom »BORS INVEST FOND« a.d. Banja Luka.

Skraćeni naziv: ZIF »BORS INVEST FOND« a.d. Banja Luka

Fond posjeduje rješenje Komisije za hartije od vrijednosti RS, broj 01-03-PE-3391/07 od 08.08.2007. godine, kojim se u Registar emitenata kod Komisije za HOV RS upisuje promjena podataka kod emitenta: Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom »BORS INVEST FOND« a.d. Banja Luka.

Upravljanje Fondom vrši Društvo za upravljanje investicionim fondovima »BORS INVEST« a.d. Banja Luka (u daljem tekstu Društvo).

Prema Statutu Fonda osnovni kapital iznosi 96.036.412 KM podijeljen je na 1.263.637 akcija, nominalne vrijednosti od 76,00 KM koje nose oznaku »A«.

U pravnim poslovima sa Društvom Fond zastupa i predstavlja predsjednik Nadzornog odbora.

U pravnom prometu sa trećim licima, osim sa Društvom, Fond bez ograničenja zastupa i predstavlja direktor Društva:

- Đaković Milenko, dipl. ing.

Računovodstveni i finansijski poslovi obavljaju se u okviru Društva, za ove poslove zadužena je:

- Niškanović Mira, samostalni računovođa sa licencom broj: 0519-1728/06

Djelatnost Fonda je:

- ulaganje novčanih sredstava uz uvažavanje načela disperzije rizika, kao i uvažavanje investicionih ciljeva utvrđenih Prospektom i Statutom Fonda,
- 65.230 ostalo finansijsko posredovanje.

3. RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Ulaganja

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u akcije, ulaganja u obveznice i ulaganja u udele drugih fondova.

Finansijska imovina fonda početno se priznaje po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji u cenu pojedinačne imovine uključuje i transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili nastanka obaveze. Izuzetak u odnosu na prethodno jeste finansijska imovina koja se naknadno vrednuje po fer vrijednosti, a čiji se efekti promene fer vrijednosti odražavaju na rezultate poslovanja fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcioni troškovi.

Imovina koja se stiče u stranoj valuti, prilikom početnog priznavanja, preračunava se u KM po srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan transakcije.

Naknadno vrednovanje ulaganja u akcije

Naknadno vrednovanje imovine fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedenoj klasifikaciji, u skladu sa politikom ulaganja društva koja je definisana prospektom i statutom fonda.

Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine fonda denominovane u stranoj valuti obavlja se prema srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

Kod zatvorenih investicionih fondova, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, a koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište, zaokružuje se na četiri decimalna mesta i obračunava se na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, u periodu za koji se izračunavanje neto vrijednosti imovine fonda vrši, ako je ispunjen jedan od sledećih uslova:

- a) u posljednjih 30 dana od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 1% od ukupnog broja tih akcija u opticaju (ukupan broj emitovanih akcija umanjen za broj sopstvenih akcija u vlasništvu emitenta), uključujući i prijavljene blok poslove, ili
- b) u poslednjih dvanaest meseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 6% od ukupnog broja tih akcija u opticaju.

Ako vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova kojima se trguje u Republici Srpskoj, na slobodnom berzanskom tržištu, ispunjavaju jedan od dva navedena uslova tržišnosti, a u periodu za koji se vrši izračunavanje neto vrijednosti imovine fonda nije bilo trgovanja, za utvrđivanje fer vrijednosti primenjuje se cena iz poslednjeg obračunskog perioda. Vlasničke hartije od vrijednosti koje ne ispunjavaju ni jedan od navedena dva uslova tržišnosti, vrednuju se po ceni nula.

Kod zatvorenih investicionih fondova, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, a koje su uvrštene na službeno berzansko tržište, obračunava se primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, a zaokružuje se na četiri decimalna mesta. U slučaju izostanka cene na izvještaju/potvrdi ili izostanka izvještaja/potvrde o zaključenom trgovanju na dan utvrđivanja vrijednosti, fer vrijednost stečene hartije od vrijednosti, koja

kotira na zvaničnom berzanskom tržištu, obračunava se na osnovu poslednje cene te hartije iz trgovanja prethodnih dana, koje su uvrštene na berzansko tržište. Ukoliko za 90 dana nisu ostvareni uslovi za vrednovanje ovih vlasničkih hartija od vrijednosti primenom, prethodno opisane, prosječne cene, vrednovanje se vrši tehnikama procene koje su definisane MRS 39.

U slučaju trgovanja na tržištima izvan Evropske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti izračunava se na osnovu prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

Naknadno vrednovanje ulaganja u obveznice

Za dugoročne dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

U slučaju izostanka cijene na izvještaju/potvrdi ili izostanka izvještaja/potvrde o zaključenom trgovanju na dan vrednovanja, fer vrijednost stečene dugoročne dužničke hartije od vrijednosti izračunava se na osnovu poslednje cene trgovanja prethodnih dana.

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promene fer vrijednosti

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promjene fer 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 bilansa uspjeha i uključeni su u okviru pozicije nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja, uz odgovarajuća knjiženja na kontu Ispravka vrijednosti, koji svojim saldom svodi nabavnu vrijednost ulaganja na njihovu fer vrijednost.

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje ulaganja

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje ulaganja se obračunavaju kao razlika između ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne (za finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju), odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija (za finansijska ulaganja namijenjena trgovanju).

Potraživanja po osnovu kamate

Potraživanja po osnovu kamate obuhvataju sredstva kratkoročno deponovana kod domaćih poslovnih banaka, kao i potraživanja po osnovu kamata na kratkoročno deponovana sredstva i sredstva po viđenju.

Novčana sredstva

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se sastoje od sredstava u KM na računu kod domaćih poslovnih banaka.

Prihodi

Prihodi koje Fond ostvaruje se sastoje od :

- prihoda po osnovu dividendi od domaćih emitenata i
- prihoda po osnovu kamata na oročene i neoročene depozite.

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi se priznaju u obračunskom periodu u kome je doneta odluka o raspodeli dividende od strane preduzeća emitenta.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se, u skladu sa načelom uzročnosti, priznaju u bilansu uspjeha perioda na koji se odnose.

Rashodi

Poslovne rashode Fonda čine naknada Društvu po osnovu provizije za upravljanje Fondom, naknade depozitaru, naknade registru i ostali rashodi.

Naknada za upravljanje Fondom

Naknada za upravljanje Fondom se obračunava na osnovu Zakona o investicionim fondovima, koji propisuje da pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3.5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda, te preciznije na osnovu Prospekta fonda i Ugovora o upravljanju investicionim fondom, kojim se definiše visina naknade društvu za upravljanje u procentu od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda 3%.

Naknade depozitaru

Shodno odredbama Pravilnika, obračun godišnjeg iznosa provizije za upravljanje Fondom vrši Depozitar, a Fond mu po ovom osnovu plaća naknadu.

Naknade registru

Fond plaća naknadu Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d., Banja Luka po osnovu registracije hartija od vrijednosti i vođenja računa emitenta.

Povezana pravna i fizička lica

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima (' Službeni glasnik RS' , broj 92/06) pod povezanim stranama (licima) se smatraju:

- a) akcionar ili grupa akcionara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji procenat od navedenog, mogu uticati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt;
- b) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji procenat od naznačenog, može uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt;
- c) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:
članovi uže porodice (bračni supružnik ili lice sa kojim živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica);
- d) članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice tih lica; ili lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uslovima sklopljenog sa subjektom u kojem su zaposlena kao i članovi uže porodice tih lica.

Takođe, Zakonom je definisano da su povezana lica fonda: društvo za upravljanje, 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. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Na transakcionim računima kod domaćih poslovnih banaka na dan 31. decembar 2008. godine iskazan je iznos novčanih sredstava 153.340 KM.

5. ULAGANJA FONDA

Ulaganja fonda se sastoje od finansijskih sredstava klasifikovanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, koje su iznosila na dan 31. decembar 2008. godine 492.735 KM i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od 6.884.893 KM.

Klasifikacija hartija od vrijednosti na finansijska sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijska sredstva raspoložena za prodaju izvršeno je u skladu sa MRS 39.

Opis	Broj HOV 31.12.2008.	Nabavna vrijednost HOV	Akumulirana IV na dan 31.12.2008.	u KM
				Sadašnja fer vrijednost, 31.12.2008.
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	687.073	764.381	271.646	492.735
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	69.587.378	71.184.098	64299.205	6.884.893

6. POTRAŽIVANJA ZA DATE AVANSE

Potraživanja na osnovu datih avansa na dan 31.12.2008. godine iznosila su 2.010 KM, a odnosila su se na kupovinu akcija u javnoj ponudi „ Fratelo „ a.d. Banja Luka.

7. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje na dan 31. decembar 2008. godine iznosile su 1.422.515 KM, od čega obaveze za proviziju iznose 972.515 KM i obaveze za posebna sredstva 450.000 KM.

8. OSTALE OBAVEZE

Ostale obaveze na dan 31. decembar iznose 7.159 KM, a odnose se na :

	u KM
Opis	2008.
Obaveze prema depozitaru	1.093
Obaveze prema CRHOV za trgovanje	1.125
Obaveze za naknade za šume i protivpožarnu	676
Obaveze za nakdzor KHOV	4.265

9. RAZGRANIČENI PRIHODI

Unaprijed naplaćeni prihodi, na dan 31. decembra 2008. godine iznosili su 117.896 KM, odnose se na naplaćena novčana sredstva iz stečajne mase preduzeća „Ukrina“ Ukrina a.d., Derventa. U poslovnim knjigama Fonda na dan 31. decembra 2008. godine evidentirano je ulaganje u kapital navedenog preduzeća koje je u postupku stečaja. U toku 2008. godine Fond je naplatio dio sredstava iz stečajne mase, ali proces stečaja nije okončan do dana sastavljanja finansijskih izvještaja.

Na kartici je iznos od 117.896 KM proknjižen na kontu PVR, a u bilansu stanja je prikazan zajedno sa ostalim obavezama.

10. NETO SREDSTVA

Akcijski kapital

Akcijski kapital na dan 31. Decembar 2008 i 2007. Godine iznosi 96.036.412 KM.

Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 76 KM i utvrđena je kao zaokružena vrijednost količnika visine i kapitala u momentu registracije i broja vaučera koji su građani uložili u Fond.

Akcije se vode u elektronskom obliku, glase na ime i prenosive su bez ograničenja.

Kapitalne rezerve – emisiona premija

Emisiona premija na dan 31. decembar 2008 i 2007. godine iznosi 357.037 KM. Emisiona premija se javlja kao razlika između visine kapitala u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti (akcijski kapital).

Finansijski pokazatelji Fonda

Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji na početku perioda

Neto imovina na početku perioda	20.411.621
Broj udjela/ akcija na početku perioda	1.263. 637
Vrijednost udjela/akcija na početku perioda	16.15

Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji na kraju perioda

Neto imovina na kraju perioda	5.985.405
Broj udjela/ akcija na kraju perioda	1.263. 637
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	4.74

Finansijski pokazatelji

Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0.18
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	0.00
Stopa prinosa na neto imovinu Fonda	0.00

11. POSLOVNI PRIHODI

Poslovni prihodi u 2008.godini su iznosili 315.403 KM a čine ih slijedeći prihodi :

Opis	u KM 2008.
Prihodi od dividende	103.289
- dividenda u novcu	39.855
- dividenda u akcijama	63.434
Realizovani dobiti	212.114

11.1. Prihodi po osnovu realizovanih dobitaka

Prihodi od realizovanih dobitaka od prodaje ulaganja čine :

Naziv emitenta	u KM 2008.godina
Bosnamontaža Prijedor	4.060
Bimal Brčko	26.038
Čistoća Banja Luka	29.150
Vitaminka Banja Luka	1.900
Hidroelektrana na Vrbasu	98
VB fond	1.170
Polara invest fond	1.481
Transter Bosanski Brod	112.076
Tržnica Banja Luka	3.319
Komunalac Bijeljina	32.762
Toplana Banja Luka	60
Ukupno realizovani dobiti :	212.114

12. PRIHODI OD FINANSIRANJA

Prihode od finansiranja čine kamate na depozite po žiro računima Fonda u iznosu od 1.048 KM.

13. RASHODI

Ukupni rashodi u 2008.godini su iznosili 2.228.937 KM a čine ih slijedeći rashodi :

	u KM
Opis	2008.
Naknada društvu za upravljanje	402.420
Naknada članovima Nadzornog odbora	23.100
Troškovi eksterne revizije	2.925
Naknada banci depozitaru	16.635
Ostali rashodi	22.105
Realizovani gubici od ulaganja	1.761.752

13. 1. Naknada Društvu za upravljanje Fondom

Naknada Društvu za upravljanje na dan 31.decembar 2008. godine iznosi 402.420 KM (2007. godine iznosila je 1.025.316 KM) i zajedno sa ostalim priznatim troškovima čini ...3,43.% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Prosječnu godišnju neto vrijednost imovine fonda čini prosječna imovina fonda korigovana za prekoračenja ulaganja u skladu sa zakonom o investicionim fondovima.

13. 2. Ostali rashodi

Ostali rashodi iznosili su 22.105 KM, a čine ih :

	c
Opis	2008. godina
Advokatske usluge	1.892
Brokerska provizija	2.472
Bankarske usluge	401
Troškovi – usluge CRHOV	2.250
Troškovi – usluge banjalučke berze	4.250
Posebna republička taksa, komunalna taksa	3.400
Trošak objavljivanja	234
Troškovi po završnom računu	676
Ostali troškovi	6.530
Ukupno ostali rashodi :	22.105

14. REALIZOVANI GUBITAK OD ULAGANJA

Realizovani gubici od ulaganja su ostvareni u iznosu od 1.761.752 KM. Realizovani gubici od ulaganja sastoje se od gubitaka na osnovu prodaje HOV i gubitaka na osnovu smanjenja kapitala.

Struktura gubitaka na osnovu prodaje HOV po emitentima data je u slijedećoj tabeli :

	u KM
Naziv emitenta	2008. godina
Bosnamontaža Prijedor	16.660
Čistoća Banja Luka	10.564
Mlinsko pekarska industrija Modriča	230.849
Toplana Banja Luka	93
Balkaninvestment fond	41.874
Invest nova fond	201.864

Polara invest fond	15.208
Aktiva invest fond	3.010
Transter Bosanski Brod	440.000
Tržnica Banja Luka	15.377
Hidroelektrana na Vrbasu Mrkonjić Grad	18.883
Vitaminka	2.307
VB Fond Banja Luka	6.450
Ukupno realizovani gub.po osn.prod HOV :	<u>1.027.394</u>

Gubici po osnovu smanjenja osnovnog kapitala iznose 734.357 KM i čine ga gubici po osnovu smanjenja kapitala emitenta PTRL – R – A Petrol Banja Luka u iznosu od 946 KM i gubici po osnovu smanjenja osnovnog kapitala emitenta RNAF – R – A, u iznosu od 733. 357 KM.

15. NETO REALIZOVANI GUBITAK

Razlika ukupnih prihoda i ukupnih rashoda čini gubitak od ulaganja i za period januar – decembar 2008.godine iznosi 1.912.486 KM

16. NEREALIZOVANI GUBICI

Nerealizovani gubici su ostvareni u iznosu od 801.674 KM i predstavljaju razliku nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka na HOV razvrstanih odlukom Upravnog odbora, a u skladu sa MRS 39, i na finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

17. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Odnosi sa povezanim licima su odnosi koje Fond ima prema :

- Društvu za upravljanje „ Bors invest „ a.d. Banja Luka
- Depozitaru „ Centralni registar hartija od vrijednosti „ Banja Luka
- Revizoru - revizor za 2007. godinu je bila kuća EF revizor.

u KM

Povezano lice	Rashodi	Obaveze na dan 31.12.2008.godine	Osnov
Centralni registar HOV - depozitar	16.635	4.436	Ugovor o uslugama
Društvo za upravljanje	402.420	1.422.515	Ugovor o upravljanju
Revizor EF revizor	2.925	-	Ugovor o uslugama
Advokat Miljkan Pucar	1.892	-	Ugovor o uslugama

18. SUDSKI SPOROVI

Na dan 31. decembra 2008. godine Društvo nije imalo sudskih sporova u kojima je tužena strana.

Prema izjavi rukovodstva broj 01-79/09 od 13.04.2009. godine na dan 31. decembra 2008. godine Društvo vodi dva sudska spora u kojima je tužitelj:

Redni broj	Tužena strana	Osnov spora	Iznos	Procjena Društva
1.	Slobodan (Miroslav) Pavlović	Zaključenje ugovora o prodaji akcija radi objavljivanja ponude za preuzimanje	250.000	Nad predmetnim preduzećem je pokrenut stečajni postupak – ishod spora neizvjestan
2.	„Rudnik i termoelektrane“ a.d. Gacko	Poništenje odluke skupštine akcionara	300.000	Ishod u korist Društva
Ukupno			550.000	

19. PRILOZI UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

U narednoj tabeli je prikazana najviša i najniža vrijednost neto imovine i vrijednost po akciji za proteklih 5 godina

Tabela 1

Opis	2008.	2007.	2006.	2005.	2004.
Najviša vrijednost imovine	20.305.355	45.805.718	29.517.904	64.927.140	73.607.051
Najniža vrijednost imovine	5.985.408	22.157.239	20.017.759	23.618.237	70.617.104
Najviša vrijednost imovine/akciji	16,07	36,25	23,36	51,38	58,25
Najniža vrijednost imovine/akciji	4,74	17,53	15,84	18,69	55,88

Uporedni pregled učešća troškova u vrijednosti neto imovine za protekle 3 godine:

Tabela 2

	2008.	2007.	2006.
Prosj neto vrijednost imovine	12.497.671	35.553.842	22.470.148
Neto vrijednost po akciji	9,89	28,14	17,78
Ukupni troškovi	2.228.937	1.121.437	184.372
Pokazatelj ukupnih troškova	0.1783	0.0315	0.0082

Neto sredstva

2004 .godina

u KM

Mjesec	Ukupna sredstva	Neto vrijednost sredstava	NVI po akciji
1	70.617.103,54	68.879.527,13	54,51
2	71.973.806,87	70.156.144,17	55,52
3	72.333.340,78	70.433.502,96	55,74
4	72.958.039,85	71.029.212,88	56,21
5	73.207.122,45	71.193.975,03	56,34
6	73.607.050,56	71.512.703,70	56,59
7	93.591.335,80	91.516.531,71	72,42
8	94.169.934,67	92.064.482,06	72,86
9	95.331.802,59	93.295.388,33	73,83
10	73.045.222,81	70.795.327,50	56,17
11	72.791.431,71	70.690.381,43	55,94
12	72.387.325,31	70.309.704,93	55,64
Svega	936.013.654,55	911.876.881,83	
Prosijek		75.989.740,15	60,14

2005. godina

u KM

1	66.681.975,05	64.574.472,14	51,10
2	66.225.233,14	64.142.718,32	50,76
3	66.285.234,44	64.257.192,42	50,85
4	54.409.568,78	52.357.453,37	41,43
5	54.436.261,07	52.395.383,68	41,46
6	52.712.180,55	50.664.963,58	40,09
7	52.818.668,34	50.762.783,44	40,17
8	35.846.378,99	33.786.068,83	26,74
9	23.698.680,63	21.683.892,29	17,16
10	23.618.236,67	21.597.239,02	17,09
11	23.708.119,05	21.732.613,85	17,20
12	23.683.051,43	21.797.082,48	17,25
	544.123.588,14	519.751.863,42	
	Prosijek	43.312.655,29	34,28

2006. godina

1	23.120.501,48	21.207.871,04	16,78
2	22.889.258,53	21.192.077,93	16,77
3	22.599.435,36	20.948.230,14	16,58
4	21.489.346,29	19.835.872,18	15,70
5	21.897.548,80	20.293.665,72	16,06
6	20.017.758,92	18.452.398,03	14,60
7	20.454.680,39	18.901.414,59	14,96
8	23.522.646,80	22.022.979,60	17,43
9	25.388.654,07	23.934.082,30	18,94
10	28.510.375,60	27.047.964,30	21,40
11	29.187.229,47	27.714.706,83	21,93
12	29.517.904,05	28.090.516,16	22,23
Svega	288.595.339,76	269.641.778,82	
	Prosijek	22.470.148,24	17,78

2007. godina

1	29.726.975,97	28.311.150,25	22,40
2	31.884.364,25	30.467.789,16	24,58
3	35.747.833,63	34.336.667,11	27,17
4	39.718.269,11	37.781.962,47	29,90
5	39.242.112,57	37.335.842,43	29,55
6	39.433.109,35	37.526.849,21	29,70
7	39.626.755,29	37.770.220,15	29,89
8	41.139.050,24	39.332.515,10	31,13
9	45.805.718,34	43.907.351,96	34,75
10	42.232.914,00	40.394.986,37	31,97
11	41164.435,26	39.069.143,37	30,92
Svega	447.878.777,07	426.646.098,48	
	Prosijek	35.553.841,54	28,14

2008.godina

1	19.277.452,34	17.493.828,15	13,84
2	22.077.725,90	20.305.354,94	16,07
3	18.734.279,14	16.961.257,87	13,42
4	17.961.239,71	16.178.192,24	12,80
5	16.336.471,32	14.530.082,90	11,50
6	13.919.212,35	12.144.580,30	9,61
7	13.377.030,24	11.617.741,89	9,19
8	12.607.908,32	10.880.512,03	8,61
9	11.339.783,52	9.695.526,45	7,67
10	9.320.517,93	7.695.454,18	6,09
11	8.129.296,35	6.484.110,59	5,13
12	7.532.978,24	5.985.407,54	4,74
Svega	170.613.895,36	149.972.049,08	
	Prosijek	12.497.670,76	9,89

Pregled brokerske provizije po brokerskim kućama za 2008.god.

Tabela 3

	Kupovin	Prodaj	Promet	%	Provizijaa	%
Eurobroker B.L				71,77	3.162,93	68,21
Raiffeisen brokers			209.447,5	28,23	1.473,91	31,79
Ukupno			742.041,7	100,00	4.636,84	100