

**ZIF "BORS INVEST FOND" A.D.
Banja Luka**

Napomene uz finansijske izvještaje
po završnom računu za 2010. godinu

Banja Luka, februar 2011. godine

Napomene uz finansijske izvještaje za 2010. godinu

OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji RS (Sl. glasnik br. 36/09) osnove za sastavljane finansijskih izvještaja su slijedeći Međunarodni računovodstveni standardi:

| | |
|--------|---|
| MRS 1 | Predstavljanje - prezentacija finansijskih izvještaja |
| MRS 7 | Izvještaj o novčanim tokovima |
| MRS 8 | Računovodstvene politike, promjene računovodstvenih procjena i greške |
| MRS 18 | Prihodi |
| MRS 23 | Troškovi pozajmljivanja |
| MRS 24 | Objelodanjivanje o povezanim stranama |
| MRS 32 | Finansijski instrumenti - objavljivanje i prezentacija |
| MRS 34 | Periodično finansijsko izvještavanje |
| MSR 39 | Finansijski instrumenti - priznavanje i odmjeravanje |
| MSFI 7 | Finansijski instrumenti: objavljivanje |
| MSFI 5 | Stalna sredstva namijenjena za prodaju i obustavljanje poslovanja |
| MSFI 2 | Plaćanje na bazi akcija |

Za sastavljanje finansijskih izvještaja fonda primjenjuju se :

| | |
|---|--|
| - | Zakon o investicionim fondovima (Sl. glasnik 92/06) |
| - | Pravilnik o depozitarima privatizacionih investicionih fondova |
| - | Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl. glasnik 102/07) |
| - | Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl.glasnik 4/08), Pravilnik o izmjenama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda (Sl.glasnik 23/10). |
| - | Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske (Službeni glasnik Republike Srpske broj 36/09) |
| - | Pravilnik o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS broj 101/09) |

ZIF "BORS INVEST FOND" A.D. Banja Luka je upisan u sudski registar 27.07.2007. godine, a nastao je transformacijom PIF-a "BORS INVEST FOND" A.D. Banja Luka. Obračun neto vrijednosti imovine fonda se vršio po gore navedenim propisima. Iznosi u finansijskim izvještajima izraženi su u konvertibilnim markama. Uporedni podaci su uneseni prema važećem kontnom okviru.

PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA (Izvještaj o ukupnom rezultatu)

1. Realizovani prihodi

Realizovane prihode čine poslovni prihodi i realizovani dobitak.

1.1. Poslovni prihodi

U 2010. godini ostvareni su poslovni prihodi u iznosu od 233.186 KM i čine ih prihodi od dividendi koji su prikazani u slijedećoj tabeli:

| R.br. | Naziv emitenta | Iznos (KM) |
|-------|---------------------------------------|------------|
| 1. | Bijeljina put Bijeljina BNPT | 128 |
| 2. | Boksit Milići BOKS | 2.740 |
| 3. | Hidroelektrana na Drini Višegrad HEDR | 35.027 |
| 4. | Hidroelek. Trebišnjici Trebinje HETR | 46.953 |
| 5. | Hidroelek. na Vrbasu M.Grad HELV | 29.387 |
| 6. | Rafinerija ulja Modriča RFUM | 7.859 |
| 7. | Telekom Srpske TLKM | 110.473 |
| 8. | Vitinka Kozluk VTNK | 619 |
| | Svega : | 233.186 |

1.2. Realizovani dobitak

U periodu januar – decembar 2010. godine ostvaren je realizovani dobitak od prodaje akcija slijedećih emitenata:

- Stari Grad a.d. Zvornik u iznosu od 15.082 KM i
- Tržnice a.d Banja Luka u iznosu od 104.792 KM.

Struktura realizovanog dobitka na akcijama Tržnice je slijedeća:

- na akcijama koje su klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha ostvaren je realizovani dobitak u iznosu od 41.021 KM i
- na akcijama koje su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju realizovani dobitak od 63.771 KM.

Prodajom 198.656 akcija Tržnice a.d. Banja Luka prodane su sve akcije koje su klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha iz razloga što su bile namjenjene prodaji u bliskoj budućnosti i 118.042 akcije koje su bile klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

2. Realizovani rashodi

Realizovane rashode čine poslovni rashodi i realizovani gubitak na prodaji HOV. Rashodi se priznaju u skladu sa propisima koji regulišu poslovanje ZIF-ova.

2.1. Poslovni rashodi

Ukupni poslovni rashodi za period januar - decembar 2010. godine iznose 381.316 KM. Najveći dio ukupnih poslovnih rashoda čini naknada Društvu za upravljanje.

2.1.1. Naknada društvu za upravljanje

Naknada Društvu za upravljanje je obračunata u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS 92/06).

Naknada društvu za upravljanje u 2010. godini je ostvarena u iznosu od 310.333 KM.

2.1.2. Naknade članovima Nadzornog odbora

Naknade i troškovi Nadzornog odbora su ostvareni u 32.890 KM, a čine ih neto naknade i pripadajući porezi i doprinosi.

2.1.3. Ostali poslovni rashodi

Ostali poslovni rashodi iznose 17.408 KM i čine ih:

| R.br. | Opis rashoda | Iznos (KM) |
|-------|--|------------|
| 1. | Trošak eksterne revizije | 1.400 |
| 2. | Troškovi bankarskih usluga | 350 |
| 5. | Objava oglasa | 467 |
| 6. | Naknada za nadzor | 3.617 |
| 7. | Naknada KHOV | 1.000 |
| 8. | Godišnja naknada za trgovanje akcijama | 2.000 |
| 9. | Trošak za usluge notara | 1.480 |
| 10. | Trošak advokatskih usluga | 710 |
| 11. | Obračun naknade (šume, protupož. nak) | 384 |
| 12. | Naknada Centralni registar HOV | 6.000 |
| | Svega ostali dozvoljeni troškovi fonda | 17.408 |

2.2. Realizovani gubici na prodaji HOV

Realizovani gubitak u 2010. godini iznosi 2.884.443 KM, a čine ga:

- realizovani gubitak na prodaji akcija „Stari Grad“ a.d. Zvornik u iznosu od 125.098 KM,
- realizovani gubitak na prodaji akcija Trznice koje su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od 885 KM,
- gubitak od brisanja HOV iz portfelja fonda akcija emitenta „Svinjogojska farma“ a.d. Nova Topola u iznosu od 23.548 KM i brisanje hartija „Planinsko“ a.d. Han Pijesak u iznosu od 847.125 KM,
- smanjenje osnovnog kapitala emitenata RŽR „Ljubija“ a.d. Prijedor u iznosu od 1.260.914 KM i „Rasklopna oprema“ a.d. I. Sarajevo u iznosu od 626.873 KM.

3. Realizovani gubitak

Razliku između realizovanih prihoda s jedne strane i realizovanih rashoda s druge strane, čini realizovani gubitak za 2010. godinu, koji iznosi 2.912.349 KM.

4. Finansijski prihodi

Finansijski prihod čini kamata na depozit u iznosu od 350 KM.

5. Nerealizovani gubici na HOV

Nerealizovani gubici su ostvareni u iznosu od 5.041 KM i predstavljaju razliku, u posmatranom periodu, između nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka na HOV, razvrstanih odlukom Upravnog odbora, u skladu sa MRS 39, na finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Struktura nerealizovanih dobitaka i gubitaka po emitentima na dan 31.12.2010. godine data je u slijedećoj tabeli:

| Red. br. | Naziv emitenta | Nerealizovani gubici | Nerealizovani dobitci |
|----------|--------------------|----------------------|-----------------------|
| 1 | Boksit Milići | 1.363 | |
| 2 | Ćistoća Banja Luka | 20.257 | |

| | | | |
|----|--------------------------------------|--------|--------|
| 3 | Tržnica Banja Luka | 9.582 | |
| 4 | Telekom srpske Banja Luka | 4.193 | |
| 5 | Rafinerija ulja Modriča | 3.500 | |
| 6 | Vitaminka Banja Luka | 4.828 | |
| 7 | Vitinka Kozluk | | 25.354 |
| 8 | ZIF VB fond Banja Luka | | 2.230 |
| 9 | ZIF Balkaninvestment fond Banja Luka | 726 | |
| 10 | Hidroelektrane na Drini Višegrad | | 10.940 |
| 11 | Hidroelektrana na Vrbasu | 12.376 | |
| 12 | ZIF Polara invest fond Banja Luka | | 8.320 |
| 13 | ZIF Invest nova fond Bijeljina | | 575 |
| 14 | ZIF Aktiva invest fond Banja Luka | | 1.540 |
| 15 | Toplana Banja Luka* | 1.645 | |
| 16 | Fabrika za pocinčavanje Srebrenica* | | 4.290 |
| 17 | Komunalac Bijeljina* | | 180 |
| | Ukupno nereal. dob/gub | 58.470 | 53.429 |

*Nerealizovani dobici na vlasničkim hartijama od vrijednosti koje su vrednovane tehnikama procjene na dan 31.12.2010. godine iznose 2.825 KM.

6. Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda

Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda u 2010. godini iznosi 2.917.390 KM.

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA (Izveštaj o finansijskom položaju)

7. Ukupna imovina

Ukupna imovina fonda na dan 31.12.2010. godine iznosi 13.928.470 KM, a čine je i ulaganja fonda u iznosu 13.441.947 KM, gotovina u iznosu od 440.521 KM i potraživanja po osnovu dividende u iznosu od 64.002 KM.

7.1. Ulaganja fonda

Ulaganja fonda se sastoje od finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, čija je vrijednost na dan 31.12.2010. godine bila **464.392** KM i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od **12.977.555** KM. Razvrstavanje HOV na finansijska sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju izvršeno je u skladu sa MRS 39.

Finansijsko sredstvo ili finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha sadrži slijedeće subkategorije:

- trgovački portfelj, koji uključuje finansijska sredstva ili finansijske obaveze kupljene ili stvorene isključivo u cilju njegove prodaje ili ponovljene kupovine u bliskoj budućnosti,
- finansijska sredstva ili finansijske obaveze po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha - dio portfelja identifikovanih finansijskih instrumenata sa kojima se zajednički upravlja i za koje postoje dokazi da su u skorije vrijeme korišteni za sticanje kratkoročne dobiti ili
- derivati (osim nekog derivata koji je označen ili upotrebljen kao instrument za zaštitu od rizika)

Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju su ona nederivatna finansijska sredstva koja su klasifikovana kao raspoloživa za prodaju i nisu klasifikovana kao: zajmovi ili potraživanja, ulaganja držana do dospeljeća ili finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Ulaganja Fonda predstavljaju ulaganja u akcije domaćih emitenata kojima se trguje na berzi. Obične akcije kojima se trguje na berzi i drugom uređenom javnom tržištu, vrednuju se po fer vrijednosti.

Fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, koje su uvrštene na službeno berzansko tržište, obračunata je primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi, te prijavljenih blok poslova. Fer vrijednost uključuje transakcione troškove za HOV koje su razvrstane u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju. Fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, a koje nisu uvrštene na službeno berzansko tržište, obračunata je primjenom prosječne cijene trgovanja, koja je ponderisana prometovanom količinom hartija od vrijednosti, te prijavljenih blok poslova, ako je ispunjen jedan od slijedećih uslova :

- a) u posljednjih 30 dana od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa je iznosio najmanje 1% od ukupnog broja tih akcija u opticaju, uključujući i prijavljene blok poslove ili
- b) u posljednjih dvanaest mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa je iznosio najmanje 6% od ukupnog broja tih akcija u opticaju.

Vlasničke hartije od vrijednosti iz portfellja fonda kojima se trguje u Republici Srpskoj koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti, vrednovane su po tehnikama procjene koje su definisane MRS 39. Udjeli u drugim investicionim fondovima vrednovani su po vrijednosti neto imovine po akciji fonda čije su akcije stečene, a koja je poslednja javno objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Obračun ulaganja fonda urađen je prema odredbama Pravilnika o izmjenama i dopunama pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl. glasnik broj 4/08) i Pravilnik o izmjenama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda (Sl. glasnik 23/10).

8. Obaveze

Obaveze se iskazuju u bilansu stanja po njihovoj inicijalnoj vrijednosti. Obaveze na dan 31.12.2010. godine iskazane su u slijedećoj tabeli :

| R.br. | Opis | Iznos (KM) |
|-------|--|------------|
| | Obaveza za naknade CRHOV RS | 1.500 |
| | Obaveza za nakn. (šume, protupož. nak) | 320 |
| | Obaveze prema banci depozitaru | 1.408 |
| | Obaveze za naknadu za nadzor | 1.003 |
| | Obaveza za advokatske usluge | 380 |
| | Obaveza - likvid. masa UKRN Derventa | 117.896 |
| | Obaveza prema DUIF za naknadu | 1.336.375 |
| | Svega obaveze | 1.458.882 |

9. Neto imovina fonda

Neto imovina Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosi **12.469.587** KM.

Vrijednost neto sredstava Fonda je utvrđena kao razlika ukupne imovine i obaveza Fonda.

10. Akcijski kapital

Akcijski kapital čini kapital ostvaren u procesu privatizacije, na osnovu prikupljenih vaučera.

Akcijski kapital iznosi **96.036.412 KM** i podijeljen je na **1.263.637** akcija. Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 76,00 KM.

11. Kapitalne rezerve

Kapitalne rezerve iznose **357.037 KM** i nastale su kao vrijednost koja se dobila zaokruživanjem vrijednosti akcija Fonda na 76,00 KM.

12. Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

Razlika fer vrijednosti i nabavne vrijednosti na HOV razvrstanim u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, se knjigovodstveno evidentira kao revalorizaciona rezerva. Revalorizacione rezerve na dan 31.12.2010. godine su negativne i iznose **54.771.229 KM**.

13. Nepokriveni gubitak

Nepokriveni gubitak na dan 31.12.2010. godine iznosi **28.901.917 KM**, a čine ga gubitak iz ranijih godina u iznosu od 25.989.568 KM i gubitak tekuće godine ostvaren u iznosu od **2.912.349 KM**.

14. Nerealizovan dobitak/gubitak

Nerealizovan gubitak na dan 31.12.2010. godine iznosi 250.716 KM, a predstavlja razliku nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka na dan 31.12.2010. godine po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

| Red. br. | Naziv emitenta | Nerealiz. dob-gub. 31.12.10 | Nerealiz. dob-gub. 31.12.09 |
|----------|---|-----------------------------|-----------------------------|
| 1 | Nereal. dob. po fer vrijed kroz bilans uspjeha | 52.061 | 56.735 |
| 2 | Nereal. gub. po fer vrijed kroz bilans uspjeha | -302.777 | 302.410 |
| 3 | Svega nereal. dob-gub po fer vrijed kroz bilans uspjeha | -250.716 | -245.675 |

15. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA

Neto imovina fonda na dan 31.12.2010. godine je veća nego na početku godine za **4.633.504 KM**. Na povećanje neto imovine fonda uticale su pozitivne promjene u revalorizacionim rezervama po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju koje iznose **7.550.895 KM**. U istom periodu ostvaren je gubitak od ulaganja u iznosu od **2.912.349 KM** i nerealizovani gubitak u iznosu od 5.041 KM.

16. IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE

Tokove gotovine čine prilivi i odlivi gotovine u obračunskom periodu:

| Red. br. | Opis | Odliv sredstava | Priliv sredstava |
|----------|--------------------------------------|-----------------|------------------|
| 1 | Prodaja Stari Grad a.d. Zvornik STGR | | 16.345 |
| 2. | Prodaja Tržnica a.d. TRZN | | 296.494 |
| 3. | Divid - Boksit Milići BOKS | | 2.740 |
| 4. | Divid - Hidroelek.DriniVišegrad HEDR | | 35.027 |

| | | | |
|-----|---|---------|---------|
| 5. | Divid-Hidroelek.TrebišnjiciTrebinje HE TR | | 46.953 |
| 6. | Divid-Hidroelet.naVrbasu M.Grad HELV | | 29.387 |
| 7. | Divid-Rafinerija ulja Modriča RFUM | | 7.859 |
| 8. | Divid-Telekom Srpske TLKM | | 64.599 |
| 9. | Divid-Vitinka Kozluk VTNK | | 619 |
| 10. | Kamate | | 350 |
| 11. | Odliv za naknadu DUIF | 300.000 | |
| 12. | Odliv po osnovu troškova prodaje | 604 | |
| 13. | Odliv po osnovu naknade ekster. revizoru | 1.400 | |
| 14. | Odliv za naknadu banci depozitaru | 14.529 | |
| 15. | Odliv za naknade član.Nadzornog odbora | 32.890 | |
| 16. | Odliv za naknada CRHOV RS | 6.000 | |
| 17. | Odliv. (šume, protupož. nak) | 180 | |
| 18. | Odliv za naknadu za nadzor | 3.082 | |
| 19. | Odliv za naknadu za poseb. republ. taksu | 5.000 | |
| 20. | Odliv za naknadu za komunalnu taksu | 400 | |
| 21. | Odliv za naknadu za trgovanje na berzi | 2.000 | |
| 22. | Odliv za naknadu za oglase | 468 | |
| 23. | Odliv za usluge notara | 1.480 | |
| 24. | Odliv za usluge advokata | 330 | |
| 25. | Odlivi za bankarske usluge | 350 | |
| 26. | Odlivi naknada KHOV | 1.000 | |
| | Svega : | 369.713 | 500.373 |

17. IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA

| | | |
|----|--|----------|
| 1. | Vrijednost udjela na početku perioda | 6,20 |
| 2. | Vrijednost udjela na kraju perioda | 9,87 |
| 3. | Odnos rashoda iprosječne neto imovine* | 0,0360 |
| 4. | Odnos rel. dobiti od ulag. i prosječ. neto imovine | -0,2393 |
| 5. | Stopa prinosa na neto imovinu fonda** | -0,27583 |

* prosječna neto imovina fonda jednaka je prosječnoj mjesečnoj neto vrijednosti imovine

** ukupni dobitak - gubitak u odnosu na neto imovinu na kraju perioda

18. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

U narednoj tabeli dat je pregled transakcija sa povezanim licima:

| R.br. | Povezano lice | Iznos (KM) |
|-------|---------------------------------|------------|
| 1. | Naknade CRHOV RS | 6.000 |
| 2. | Naknade depozitaru CRHOV RS | 14.529 |
| 3. | Naknada DUIFu | 300.000 |
| 4. | Monet broker - troškovi prodaje | 604 |
| 5. | Ef - revizor | 1,400 |
| 6. | Naknada BI berzi | 2.000 |

19. NAKNADE ČLANOVIMA NADZORNOG ODBORA FONDA

U skladu sa članom 72. Zakona o investicionim fondovima, u slijedećoj tabeliji dat pregled bruto naknada i broj i vrijednost svih akcija kojim pojedini član Nadzornog odbora raspolaže u fondu na dan 31.12.2010. godine.

| R.br. | Ime i prezime | Naknada | Br. HOV | Trž.cijena 29.12.2010 | Vrijed. tran 31.12.2010 KM |
|-------|---------------|---------|---------|--------------------------|----------------------------------|
| 1. | Vukotić Vojin | 6.578 | 98 | 2,90 | 284 |
| 2. | Berić Dušan | 6.578 | 1.639 | 2,90 | 4.753 |
| 3. | Pekija Vinka | 6.578 | 10 | 2,90 | 29 |
| 4. | Rodić Mišo | 6.578 | 46 | 2,90 | 133 |
| 5. | Šavija Nikola | 6.578 | 0 | 0 | 0 |
| | Svega: | 32.890 | 1.793 | | 5.199 |

Banja Luka, februara 2011. godine

Lice odgovorno za sastavljanje nota
Niškanović Mira,
licenca broj SR-0242/11