

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

Napomene uz finansijske izvještaje
za period januar - septembar 2011. godine

Banja Luka, oktobar 2011. godine

Napomene uz finansijske izvještaje za period januar – septembar 2011. godine

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	Predstavlanje - 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 namjenjena 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 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 36/09i 52/11)
-	Zakon o privrednim društvima (Službeni glasnik RS broj 127/08 i 58/09)
-	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)

A. Realizovani prihodi i rashodi

1. Poslovni prihod (AOP 202)

Poslovni prihod je ostvaren u iznosu od **157.080 KM** i čine ga prihod od dividende u iznosu od 156.855 KM prikazane u tabeli i prihod od kamata na obveznice (Ratna šteta 3 RSRS-O-A) u iznosu od 225KM. Struktura prihoda od dividende po emitentima je data u slijedećoj tabeli:

R.br.	Naziv i oznaka emitenta	Iznos (KM)
1.	Telekom Banja Luka TLKM	46.825
2.	Boksit Milići BOKS	4.023
3.	Hidroelektrane na Drini Višegrad HEDR	69.689
4.	Hidroelektrane na Vrbasu Mrkonjić Grad HELV	36.318
	Svega.	156.855

1.1. Realizovani dobitak (AOP 207)

U periodu januar – septembar 2011. godine ostvaren je realizovani dobitak prodajom HOV koje su klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od 73.280 KM.

U sljedećoj tabeli dat je pregled realizovanog dobitka od prodaje po emitentima :

R.br.	Naziv i oznaka emitenta	Iznos (KM)
1.	Mljekara a.d. Banja Luka MLEK	44.427
2.	Petrol a.d. Banja Luka PTRL	118
3.	Tržnica a.d. Banja Luka TRZN	23.095
4.	Mesoprodukt a.d. Bijeljina MPRD	5.640
	Svega.	73.280 KM

2. Realizovani rashodi

Realizovane rashode čine poslovni rashodi i realizovani gubitak na prodaji i brisanju HOV.

Rashodi se priznaju u skladu sa propisima koji regulišu poslovanje ZIF-ova.

2.1. Poslovni rashodi (AOP 212)

Ukupni poslovni rashodi za period januar – septembar 2011. godine iznose 423.193 KM. Najveći dio ukupnih poslovnih rashoda čini naknada Društvu za upravljanje.

2.1.1. Naknada društvu za upravljanje (AOP 213)

Naknada Društvu za upravljanje je obračunata u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS 92/06 ,4/08 i 23/10).

Naknada društvu za upravljanje za period januar – septembar 2011. godine je ostvarena u iznosu od 362.553 KM.

2.1.2. Naknade članovima Nadzornog odbora (AOP 216)

Naknade i troškovi Nadzornog odbora su ostvareni u iznosu 25.958 KM, a čine ih neto naknade i pripadajući porezi i doprinosi.

2.1.3. Ostali poslovni rashodi (217, 218, 219)

Ostali poslovni rashodi iznose 34.682 KM i čine ih:

R.br.	Opis rashoda	Iznos (KM)
1.	Trošak eksterne revizije	1.400
2.	Troškovi bankarskih usluga	257
3.	Godišnja naknada za trgovanje akcijama	3.000
4.	Naknada Depozitaru	12.875
5.	Komunalna naknada, pos. republička taksa	5.400
6.	Naknada Centralni registar HOV	4.500
7.	Obj. oglasa – saziv Skupštine, izmj. statuta	981
8.	Naknada za usluge notara	1.954
9.	Nadzor KHOV – januar-juni /11	2.467
10.	Naknade KHOV RS - saglasnosti	1.100
11.	Naknada za održavanje aukcija	67
12.	Sudske takse	550
13.	Troškovi po obračunu	131
	Svega ostali poslovni rashodi fonda	34.682

2.2. Realizovani gubici na prodaji i brisanju HOV (AOP 220)

Realizovani gubici u periodu januar – septembar 2011. godine iznose 4.968.064 KM i čine ih:

- realizovani gubitak na prodaji akcija iznosi **259.674 KM**, nastao je prodajom akcija klasifikovanih kao HOV raspoložive za prodaju. Struktura realizovanog gubitka na prodaji akcija po emitentima je slijedeća:

R. br.	Naziv i oznaka emitenta	Iznos (KM)
1.	Tržnica a.d. Banja Luka TRZN	403
2.	Petrol a.d. Banja Luka PTRL	178
3.	Mljekars. industrija a.d.Banja Luka MLEK	166.364
4.	Mesoprodukt a.d. Bijeljina MPRD	92.729
	Ukupno:	259.674

- Gubici od brisanja HOV iz portfelja fonda iznose **4.593.627 KM** i čine ih brisane akcije slijedećih emitenata:

R. br.	Naziv i oznaka emitenta	Iznos (KM)
1.	Levita a.d. Gradiška LVTA	339.400
2.	Limko a.d. Skelani LIMK	52.163
3.	Protekt a.d. Prijedor PRTK	421.811
4.	Zavod za ortopetska pomagala BL ZPSI	176.956
5.	Ukrina a.d. Derventa UKRN	3.603.297
	Svega real. gubici od brisanja HOV	4.593.627

- Gubici nastali smanjenjem osnovnog kapitala po emitentima iz portfelja fonda iznose 114.763 KM. Struktura po emitentima je:

R. br.	Naziv i oznaka emitenta	Iznos (KM)
1.	Banjalučka pivara B.Luka BLPV	57.344
2.	Glas grafika a.d. B. Luka GLSG	57.419
	Svega real. gubici od smanjenja kapitala	114.763

3. Finansijski prihodi (AOP 227)

Finansijske prihode čini kamata na depozit u iznosu od 253 KM.

4. Realizovani gubitak (AOP 234)

Razliku između realizovanih prihoda s jedne strane i realizovanih rashoda s druge strane, čini realizovani gubitak koji u periodu januar-septembar 2011. godine iznosi 5.160.644 KM.

5. Nerealizovani dobiti na HOV (AOP 255 = AOP 242-AOP 249)

Nerealizovani dobiti su ostvareni u iznosu od **25.343 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 30.09.2011. godine data je u slijedećoj tabeli:

Red. br.	Naziv emitenta	Nerealizovani gubici	Nerealizovani dobiti
1	Boksit Milići		16.761
2	Čistoća Banja Luka		16.487
3	Telekom srpske Banja Luka		8.545
4	Rafinerija ulja Modriča		3.250
5	Vitaminka Banja Luka	26.782	
6	Vitinka Kozluk	4.378	
7	ZIF VB fond Banja Luka		260
8	ZIF Balkaninvestment fond Banja Luka		5.266
9	Hidroelektrane na Drini Višegrad		7.900
10	Hidroelektrane na Vrbasu M. Grad	4.243	
11	ZIF Polara invest fond Banja Luka		1.300
13	ZIF Aktiva invest fond Banja Luka		145
14	Toplana Banja Luka*		1.750
15	Komunalac Bijeljina		72
16	Fabrika zapocinčavanje Srebrenica*	990	
	Ukupno nereal. dob/gub	36.393	61.736

*Nerealizovani dobitak na vlasničkim hartijama od vrijednosti koje su vrednovane tehnikama procjene na dan 30.09.2011. godine iznosi 1.750 KM a nerealizovani gubitak 990 KM.

6. Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda (AOP 258)

Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda za period januar – septembar 2011. godine iznosi **5.135.501 KM**.

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA (Izveštaj o finansijskom položaju)

7. Ukupna imovina (AOP 001)

Ukupna imovina fonda na dan 30.09.2011. godine iznosi **15.405.283 KM**, a čine je gotovina u iznosu od **296.325 KM**, ulaganja fonda u iznosu **14.998.799 KM**, potraživanja u iznosu od **110.159 KM**.

7.1. Ulaganja fonda (AOP 004 i 005)

Ulaganja fonda se sastoje od finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, čija je vrijednost na dan 30.09.2011. godine bila 489.735 KM i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od 14.509.064 KM. Razvrstavanje HOV na finansijska sredstva 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 dospelja 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 prometovanim 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 portfelja 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.

Fer vrijednost dužničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, obračunata je primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi, te prijavljenih blok poslova na dan vrednovanja.

Dužničke hartije od vrijednosti iz portfellja fonda kojima se trguje u Republici Srpskoj koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti, vrednovane su metodom efektivne kamatne stope, s tim da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost te hartije izračunata na osnovu poslednje cijene trgovanja prethodnih dana.

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 Pravilnika 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 (AOP 020)

Obaveze se iskazuju u bilansu stanja po njihovoj inicijalnoj vrijednosti. Na dan 30.09.2011. godine iznose **1.399.099 KM**. Struktura obaveza data je u slijedećoj tabeli:

R. br.	Opis	Iznos (KM)
1.	Obaveza za naknade CRHOV RS	1.500
2.	Obaveze za naknade čl. nadzornog odbora	2.902
3.	Obaveza prema Banjalučka berza	750
4.	Obaveza –objava oglasa za aukciju	18
5.	Obaveza prema DUIF za naknadu	1.393.929
	Svega obaveze	1.399.099

9. Neto imovina fonda (AOP 040)

Neto imovina Fonda na dan 30.09.2011. godine iznosi **14.006.184 KM**. Vrijednost neto imovine Fonda je utvrđena kao razlika ukupne imovine i ukupnih obaveza Fonda.

10. Akcijski kapital (AOP 042)

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 (AOP 045)

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 (AOP 048)

Razlike između fer vrijednosti i nabavne vrijednosti na HOV razvrstanim u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju, knjigovodstveno se evidentiraju kao revalorizacione rezerve. Revalorizacione rezerve na dan 30.09.2011. godine su negativne i iznose **48.099.331 KM**.

13. Nepokriveni gubitak (AOP 057)

Nepokriveni gubitak na dan 30.09.2011. godine iznosi **34.062.561 KM**, a čine ga gubitak iz ranijih godina u iznosu od **28.901.917 KM** i gubitak tekuće godine ostvaren u iznosu od **5.160.644 KM**.

14. Nerealizovani dobitak/gubitak (AOP 060)

Nerealizovani gubitak na dan 30.09.2011. godine iznosi **225.373KM**, a predstavlja razliku između nerealizovanih dobitaka i nerealizovanih gubitaka na dan 30.09.2011. godine po osnovu finansijskih sredstava klasifikovanih po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Red. br.	Naziv emitenta	Nerealizovani gubici	Nerealizovani dobitci
1	Boksit Milići	78.703	16.761
2	Čistoća Banja Luka	13.155	16.487
3	Telekom srpske Banja Luka		23.575
4	Rafinerija ulja Modriča	42.053	3.250
5	Vitaminka Banja Luka	70.982	
6	Vitinka Kozluk	4.378	8.032
7	ZIF VB fond Banja Luka	4.208	260
8	ZIF Balkaninvestment fond Banja Luka		14.237
9	Hidroelektrane na Drini Višegrad	51.155	7.900
10	Hidroelektrane na Vrbasu M. Grad	40.982	
11	ZIF Polara invest fond Banja Luka		20.702
12	ZIF Invest nova fond Bijeljina		626
13	ZIF Aktiva invest fond Banja Luka	5.325	145
14	Toplana Banja Luka	26.250	1.750
15	Komunalac Bijeljina	180	72
16	Fabrika zapocinčavanje Srebrenica	1.799	0
	Ukupno nereal. dob/gub	339.170	113.797

15. IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA (AOP 301)

Neto imovina fonda na dan 30.09.2011. godine je veća nego na početku godine za **1.536.597 KM**. Na povećanje neto imovine fonda pozitivno su uticale promjene u revalorizacionim rezervama po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju koje iznose **6.671.898 KM** i nerealizovani dobitak u iznosu od **25.343 KM**. U istom periodu ostvaren je gubitak od ulaganja u iznosu od **5.160.644 KM**.

16. IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE (AOP 401 do 438)

Tokove gotovine čine prilivi i odlivi gotovine u obračunskom periodu:

Red. br.	Opis	Odliv sredstava	Priliv sredstava
1	Prodaja akcija		139.493
2	Dividenda od emitenta		92.699
3	Kamate		477
4	Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	11.784	
5	Odliv za naknadu DUIF	305.000	
6	Odlivi po osno. nakn. eksternom revizoru	1.400	
7	Odliv za naknadu banci depozitaru	14.282	
8	Odliv po osnovu ostalih rashoda	44.399	
	Svega :	376.865	232.669

U navedenom periodu došlo je do većeg odliva gotovine u odnosu na priliv za iznos od 144.196 KM.

17. IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA

U narednoj tabeli prikazani su finansijski pokazatelji fonda i to :

1.	Vrijednost udjela na početku perioda	9,87
2.	Vrijednost udjela na kraju perioda	11,08
3.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine*	0,03197
4.	Odnos rel. dobiti od ulag. i prosječ. neto imovine	-0,35789
5.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-0,38984

*prosječna neto imovina fonda jednaka je zbiru (AOP 502 i AOP 506)/2 iskazanom u izvještaju o finansijskim pokazateljima fonda.

18. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA - isplate povezanim licima

U narednoj tabeli dat je pregled transakcija sa povezanim licima:

R. br.	Povezano lice	Iznos (KM)
1.	Naknade CRHOV RS	4.500
2.	Naknade depozitaru CRHOV RS	14.282
3.	Naknada DUIF-u	305.000
4.	Naknada BI berzi	2.250
5.	Naknada Nadzorni odbor fonda	23.055
6.	Naknada EF revizor	1.400
7.	Notar Ivelić Slada ovjera	1.954
	Svega:	352.441

19. NAKNADE ČLANOVIMA NADZORNOG ODBORA FONDA

U skladu sa članom 72. Zakona o investicionim fondovima, u slijedećoj tabeli dat je pregled isplaćenih bruto naknada i broj i vrijednost svih akcija kojim pojedini član Nadzornog odbora raspolaže u fondu na dan 30.09.2011. godine.

R.br.	Ime i prezime	Bruto naknada	Broj akcija	Trž. cijena akcije 30.09.11	Tr. vrijed.akcije 30.09.11
1.	Vukotić Vojin	4.611	98	4,08	400
2.	Drlić Dušan	1.926	0	4,08	0
3.	Pekija Vinka	4.611	30	4,08	122
4.	Rodić Mišo	4.611	46	4,08	188
5.	Šavija Nikola	4.611	30	4,08	122
	Svega:	20.370			832

Banja Luka, oktobar 2011. godine

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