



Društvo za reviziju "Expert" d.o.o. Zenica, Bulevar Kulina bana 28b. Zenica, BiH
Registrovano kod Općinskog suda Zenica Rješenjem broj 043-0-Reg--11-000383
Porezni broj 05007274, ID broj 4218354710005, PDV broj 218354710005
Tel -fax. ++387 32 20 31 10, mob. ++387 61 79 18 82
Transakcijski račun kod UniCredit Bank broj 338-900-22066168-29

***ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM
"BOSFIN" D. D.***

SARAJEVO

**IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O PROVEDENOJ REVIZIJI
FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA**

**ZA OBRAČUNSKI PERIOD
OD 01.01. DO 31.12.2012. GODINE**

Zenica, februar 2013. godine

Sadržaj:

Stranica

Izjava uprave o odgovornosti za finansijske izvještaje	2
Izvještaj nezavisnog revizora	3
Bilans stanja	5
Bilans uspjeha	6
Izvještaj o gotovinskim tokovima	7
Izvještaj o promjenama neto imovine.....	8
Neto vrijednost imovine Fonda	9
Opći podaci	10
Pravni status	11
Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja.....	12
Osnovne računovodstvene politike	12
Usaglašenost ulaganja sa zakonskim ograničenjima	17
Napomene uz finansijske izvještaje	19-32

DODATAK

Obrazac 1 – Bilans stanja na dan 31.12.2012. godine

Obrazac 2 – Izvještaj o vrijednosnim papirima koji čine imovinu fonda, prema vrsti vrijednosnih papira i emitentima na dan 31.12.2012. godine

Obrazac 3 – Bilans uspjeha za period 01.01.- 31.12.2012. godine

Obrazac 4 – Izvještaj o promjenama neto imovine za period 01.01.- 31.12.2012. godine

Obrazac 5 – Izvještaj o gotovinskim tokovima za period 01.01.- 31.12.2012. godine

Obrazac 6 –Izvještaj o brokerskim naknadama, naknadama banke depozitara i skrbnika i drugim troškovima u vezi sa transakcijama za period 01.01.- 31.12.2012. godine

Obrazac 7 - Izvještaj o stanju novčanih depozita, koji čine imovinu fonda

Obrazac 8 - Izvještaj o vrijednosti imovine fonda, broju izdatih dionica sa stanjem na dan 31.12.2012. godine

Obrazac 9 – Izvještaj o usaglašenosti ulaganja fonda sa propisanim kriterijima prema Zakonu

Odgovornost za finansijske izvještaje

Uprava Društva i Fonda je dužna da vodi knjigovodstvo i sastavlja i podnosi finansijske izvještaje u skladu sa računovodstvenom praksom koja je propisana ili odobrena Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, koja je osnovni temelj računovodstva prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja, tako da finansijski izvještaji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicijskom fondu sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo (u daljem tekstu Fond), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeni period.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornost Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvata sljedeće:

- Odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- Davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- Postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- Sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Alen Murguz, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

Muhameda Kantardžića 3
Sarajevo
Bosna i Hercegovina

Datum: 28.02.2013. godine

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Dioničarima Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom "BOSFIN" d.d. Sarajevo

Obavili smo reviziju Bilansa stanja ZIF "BOSFIN" d.d. Sarajevo (Fond) na dan 31.12.2012. godine, Bilansa uspjeha, Izvještaja o gotovinskim tokovima, Izvještaja o promjenama na neto imovini, kao i Bilješki uz finansijske izvještaje za period 01.01. - 31.12.2012. godine.

Revizijom smo obuhvatili Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „BOSFIN“ d.d. Sarajevo o rezultatima poslovanja Fonda za 2012. godinu koji sadrži obrazloženje poslovnih rezultata, promjena u portfoliju i planiranu strategiju ulaganja u nastupajućem periodu.

Odgovornost za ove finansijske izvještaje snosi uprava Društva za upravljanje i Fonda.

Naša odgovornost svodi se na izražavanje mišljenja o tim finansijskim izvještajima na temelju provedene revizije.

Temelj za izražavanje mišljenja

Obavili smo reviziju u skladu s Međunarodnim standardima revizije, te Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara. Međunarodni standardi revizije zahtijevaju planiranje i obavljanje revizije tako da ona pruži razumno uvjerenje o tome ima li u finansijskim izvještajima značajnih grešaka.

Revizija je uključila ispitivanje, testiranje i prikupljanje dokaza koji potvrđuju iznose i objave u finansijskim izvještajima. Revizija je također obuhvatila ocjenu primjenjenih računovodstvenih načela, kao i vrjednovanje sveukupne prezentacije finansijskih izvještaja. Vjerujemo da je provedena revizija pouzdan temelj za izražavanje našeg mišljenja.

Značajke koje utiču na revizorsko mišljenje

Kao što je potpunije objašnjeno u dijelu - Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja, ovi finansijski izvještaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenom praksom propisanom ili odobrenom od strane Komisije za vrijednosne papire (u skladu sa Zakonom o Komisiji za vrijednosne papire FBiH), a koja je osnovni temelj računovodstva, prije nego Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja.

Ograničenje obima

(1) Nismo vršili reviziju finansijskih izvještaja Društva na dan 31. decembra 2011. godine. Za potrebe naše revizije nismo bili u mogućnosti ocijeniti efekte početnih stanja, ako postoje, na rezultate poslovanja Fonda, novčane tokove i promjene u kapitalu za poslovnu godinu koja završava na dan 31. decembar 2012. godine, te s toga ne izražavamo mišljenje o njima.

Prema našem mišljenju, izuzev efekata koje može uzrokovati navedeno u napomeni 1, finansijski izvještaji ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo, uključujući i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda, prikazuju realno i objektivno finansijski položaj. Izvještaji su izrađeni u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, Zakonom o računovodstvu i reviziji FBiH, te računovodstvenim standardima koji se primjenjuju na teritoriji Federacije, odnosno sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su prevedeni i objavljeni od strane Komisije za računovodstvo i reviziju BiH.

Bez dodatne kvalifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na sljedeće napomene

- Napomena 7.1, vezano za priznavanje ostalih troškova direktora Fonda.
- Napomena 5.2, vezano za priznavanje gubitaka od umanjenja vrijednosti.


Dodatni izvještaji, obrasci 1 do 9, sačinjeni u skladu s Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara, sastavni su dio Izvještaja.

Za bolje razumijevanje finansijskih izvještaja i obima naše revizije, mišljenje je neophodno čitati zajedno s pratećim napomenama u našem revizorskom izvještaju.

Društvo za reviziju „Expert“ d.o.o. Zenica


Jasminka Lončarić, direktor




Zinka Fetahović, ovlašteni revizor

Zenica, 28.02.2013. godine

Bilans stanja
na dan 31.12.2012.

(u konvertibilnim markama – KM)			
Opis	Napomena	2012.	2011.
A. UKUPNA IMOVINA		28.840.876	34.236.089
I - Gotovina	1	566.229	15.195
II – Ulaganja fonda	2	28.272.449	34.211.471
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		28.272.449	34.211.471
III - Potraživanja	3	2.197	9.424
Potraživanja po osnovu kamate		34	0
Potraživanja po osnovu dividende		2.163	9.424
B. OBAVEZE	4	1.026.319	889.855
I - Obaveze po osnovu troškova poslovanja	4.1	558.478	573.962
Obaveze prema banci depozitaru		348.989	351.989
Ostale obaveze iz poslovanja		209.489	221.972
III – Obaveze prema društvu za upravljanje	4.2	433.607	279.671
Obaveze za naknadu za upravljanje		359.548	210.147
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		74.059	69.524
IV – Pasivna vremenska razgraničenja	4.3	34.234	36.221
C. NETO IMOVINA FONDA	5	27.814.557	33.346.235
D. KAPITAL	5	27.814.557	33.346.235
I – Osnovni kapital	5.1	56.210.881	56.210.881
Dionički kapital – redovne dionice		56.210.881	56.210.881
II – Kapitalne rezerve		2.701.889	2.701.889
Emisiona premija		2.701.889	2.701.889
III – Revalorizacijske rezerve		-4.323.507	-1.541.709
Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	5.2	-3.891.157	-1.387.539
Ostale revalorizacijske rezerve	5.3	-432.350	-154.170
IV - Rezerve iz dobiti		149.566	149.566
Zakonske rezerve		149.566	149.566
V – Neraspoređena dobit		47.306.435	47.306.435
Neraspoređena dobit ranijih godina		47.306.435	47.306.435
VI - Nepokriveni gubitak		-74.230.708	-71.480.828
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-71.480.828	-56.799.261
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-2.749.880	-14.681.567
E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA		3.038.426	3.038.426
F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI		9	11
G. IZVANBILANSNA EVIDENCIJA			
Izvanbilansna aktiva		712.829	438.441
Izvanbilansna pasiva		712.829	438.441

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio Bilansa stanja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 28.02.2013. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Alen Murguz, Direktor ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo

Bilans uspjeha za period
01.01. - 31.12.2012.

(u konvertibilnim markama – KM)			
Opis	napomena	2012.	2011.
A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
I-Poslovni prihodi	6.1	46.131	77.969
Prihodi od dividendi		46.131	77.969
II-Realizovana dobit	6.2	358	0
Realizovani dobiti po osnovu prodaje vrijednosnih papira		358	0
III-Poslovni rashodi	7.1	673.498	539.118
Naknada društvu za upravljanje		421.688	273.372
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		6.966	0
Naknada članovima NO		41.402	41.749
Naknada vanjskom revizoru		8.518	6.107
Naknada banci depozitaru		18.000	15.300
Rashodi po osnovu poreza		0	195
Ostali poslovni rashodi Fonda		176.924	202.395
IV-Realizovani gubitak	7.2	2.122.919	14.220.433
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		1.259.068	0
Ostali realizovani gubici		863.851	14.220.433
V-REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK			
Realizovani gubitak (I+II-III-IV)		2.749.928	14.681.582
VI-Finansijski prihodi	6.3	48	15
Prihodi od kamata		48	15
B. REALIZOVANI DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		2.749.880	14.681.567
C. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		2.749.880	14.681.567
D. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA			
Smanjenje neto imovine Fonda		2.749.880	14.681.567

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 28.02.2013. godine

 Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

 Alen Murguz, Direktor ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo

(u konvertibilnim markama – KM)

Opis	2012.	2011.
A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		
I – Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1.089.167	68.561
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	1.035.763	0
Prilivi po osnovu dividendi	53.391	68.546
Prilivi po osnovu kamata	14	15
II – Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	538.132	60.141
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	277.373	0
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	6.966	0
Odlivi po osnovu naknada eksternom revizoru	3.370	6.107
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	21.000	0
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	229.423	54.033
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	551.035	8.420
B. Ukupni prilivi gotovine	1.089.167	68.561
C. Ukupni odlivi gotovine	538.132	60.141
D. NETO PRILIV GOTOVINE	551.035	8.420
E. Gotovina na početku perioda	15.195	6.775
F. Gotovina na kraju obračunskog perioda	566.229	15.195

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 28.02.2013. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Alen Murguz, Direktor ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo

(u konvertibilnim markama – KM)

Opis	2012.	2011.
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda	-5.531.678	-4.373.614
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-2.749.880	-14.681.567
Revalorizacija rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	-2.781.798	10.307.954
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda	-5.531.678	-4.373.614
 Neto imovina	 27.814.557	 33.346.235
Na početku perioda	33.346.235	37.719.848
Na kraju perioda	27.814.557	33.346.235
 Broj udjela/dionica Fonda u periodu		
Broj udjela/dionica Fonda na početku perioda	3.038.426	3.038.426
Broj udjela/dionica na kraju perioda	3.038.426	3.038.426

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja.

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 28.02.2013. godine

Zvonimir Iveljić, Direktor DUF „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla

Alen Murguz, Direktor ZIF „BOSFIN“ d.d. Sarajevo

GODIŠNJI OBRAČUN ZA 2012. GODINU*(u konvertibilnim markama – KM)*

MJESEC	NETO VRIJEDNOST	OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU	BROJ DIONICA	*ETO VRIJEDNOST PO DIONICI
I	33.639.579	30.202.242	3.038.426	11,07
II	34.259.310	30.914.932	3.038.426	11,28
III	34.329.775	30.954.755	3.038.426	11,30
IV	33.884.354	30.425.931	3.038.426	11,15
V	32.785.323	29.162.045	3.038.426	10,79
VI	32.800.352	29.166.871	3.038.426	10,80
VII	32.725.655	29.080.969	3.038.426	10,77
VIII	32.137.685	28.613.990	3.038.426	10,58
IX	32.363.974	28.852.489	3.038.426	10,65
X	32.461.776	28.932.361	3.038.426	10,68
XI	29.456.721	26.908.990	3.038.426	9,69
XII	28.259.575	25.767.330	3.038.426	9,30
PROSJEK	32.425.340	29.081.909	3.038.426	10,67

PROCENAT PROVIZIJE	1,45%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	421.688
PROVIZIJA U NOVCU	421.688

Obračun neto vrijednosti izvršen je u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo u skladu s Pravilnikom, a provjerava Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina, banka depozitar (po Ugovoru o poslovima depozitara broj: 5739/11-6/6-4 od 06.10.2011. godine.

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 421.688 KM.

Obračun provizije izvršen je na nivou od 1,45% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 423-1/10 od 04.06.2010. godine.

Naziv: Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo

Sjedište: Sarajevo, Muhameda Kantardžića 3

Identifikacijski broj: U skladu s Uvjerenjem o poreznoj registraciji od 28.09.2012. godine, identifikacijski broj Fonda je 4200657530003.

Djelatnost: Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti sa šifrom 64.30 (Obavještenje Federalnog zavoda za statistiku broj: 07-32.5-36948/12 od 07.09.2012. godine).

Upravu Fonda čini Direktor Alen Murguz, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: 22/12 od 03.07.2012. godine.

U periodu do 03.07.2012. godine Direktor Fonda bio je Ekrem Čagalj, razriješen Odlukom Nadzornog odbora broj: OPU-IP: 296/2012 od 03.07.2012. godine.

Nadzorni odbor Fonda, imenovan Odlukom Skupštine od 18.04.2012. godine, čine:

- Neven Tomić - predsjednik,
- Peter Gorinšek - član
- Edvard Skočir - član,

U periodu do 18.04.2012. godine Nadzorni odbor djelovao je u sastavu:

- Aziz Šunje - predsjednik,
- Simon Zdolšek - član,
- Mateja Vidnar - član.

Isti je razriješen Odlukom Skupštine od 18.04.2012. godine.

Odbor za reviziju Fonda čine:

- Mirsad Čorbo – predsjednik,
- Haris Jahić - član,
- Zijad Pašić – član.

Na uvid nismo dobili Odluku o imenovanju Odbora za reviziju.

Certificirani računovoda: Refija Kešetović iz Tuzle

Upis u sudski registar

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo upisan je u sudski registar kod Općinskog suda u Sarajevu, Rješenjem broj: 065-0-Reg-12-002533 od 30.08.2012. godine, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 56.210.881 KM. Kao lice ovlašteno za zastupanje upisan je Alen Murguz, direktor bez ograničenja ovlaštenja.

Navedenim Rješenjem u sudski registar upisane su promjene društva za upravljanje, lica ovlaštenog za zastupanje i adrese.

Upis u registar fondova

Prema Izvodu iz registra fondova Komisije za vrijednosne papire od 23.07.2012. godine Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo upisan je u registar pod identifikacijskim brojem ZJP-031-11. Zatvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo upravlja Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

Dioničari

Prema podacima Registra vrijednosnih papira, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

Dioničar	Procentat učešća	Tip računa
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	13,2466%	Skrbnički
Qwest Investments Public Company Limited Limassol	8,7233%	Vlasnički
TKK Srpenica d.d. Srpenica	4,9389%	Vlasnički
Gnjidić Tomislav Samobor	4,8722%	Vlasnički
Pohraški Ružica Zagreb	4,3139%	Vlasnički
Auctor d.o.o. Zagreb	4,2303%	Vlasnički
ZIF „Eurofond – 1“ d.d. Tuzla	3,4228%	Vlasnički
European Funds INC Wilmington	3,3406%	Vlasnički
UniCredit Bank d.d. Mostar	2,6245%	Skrbnički
Ivanjko Leo Maribor	2,2871%	Vlasnički

Izvještaj o usklađenosti

Izvještaji su pripremljeni u skladu s Zakonom o računovodstvu i reviziji (Sl. novine 83/09), Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koji su prevedeni i objavljeni od strane Komisije za računovodstvo i reviziju BiH, Pravilnikom o kontnom okviru, sadržaju računa u kontnom okviru i sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Sl. novine 82/10), Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara (Sl. novine FBiH 37/10 i 79/12), te Zakonom o investicijskim fondovima (Sl. novine FBiH 85/08).

Neto vrijednost imovine Fonda je evidentirana u skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09).

Osnova za sastavljanje izvještaja

Finansijski izvještaji sastavljani su po načelu istorijskog troška, te načelu nastanka događaja, pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja.

Funkcionalna valuta i valuta prezentacije

Finansijski izvještaji su pripremljeni u valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilna marka (KM) koja je ujedno i funkcionalna valuta društva. Sve finansijske informacije predstavljene su konvertibilnim markama.

Osnovne računovodstvene politike

(a) Priznavanje prihoda

Prihodi se mjere po fer vrijednosti primljene naknade ili potraživanja. Prihod se priznaje ako istodobno porastu sredstva ili se smanje obaveze. Kod priznavanja prihoda proizašlih iz pojedinih poslovnih aktivnosti primjenjuju se kriteriji zahtjevani MRS-om 18.

Najvažniji prihodi koje Fond može da ostvari su poslovni prihodi, odnosno prihodi od dividendi, kamata i kapitalni dobici.

Poslovni prihodi Fonda:

Prihodi od dividendi obuhvaćaju prihode po osnovu ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje Fond drži u svom portfelju. Dividenda kao prihod Fonda se knjiži po donošenja odluke o isplati dividende.

Prihodi od kamata, predstavljaju prihode od kamata koje Fond ostvaruje po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i po osnovu depozita.

Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospijeca, iskazuje se amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

Prihodi od transakcija su realizirani dobiti kojima se obuhvataju dobiti koji nastaju pri prodaji vrijednosnih papira, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina.

Realizirani dobiti na prodaji vrijednosnih papira, obuhvataju dobitke ostvarene prodajom vrijednosnih papira po cijenama višim od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirane pozitivne kursne razlike, obuhvataju dobitke po osnovu rasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu pada valute u kojoj su iskazane obaveze.

Finansijski prihodi Fonda predstavljaju prihode kojim se obuhvaćaju prihodi od kamata i ostali finansijski prihodi, osim kamata po osnovu dužničkih vrijednosnih papira i dividendi, jer one za investicijske fondove predstavljaju poslovne prihode.

Kao prihodi od kamata iskazuju se prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju.

Ostali finansijski prihodi su finansijski prihodi koji nisu obuhvaćeni na drugim računima navedene grupe.

(b) Priznavanje rashoda

Rashodi Fonda knjiže se prema iznosu utvrđenom u skladu sa ugovorom, računom dobavljača ili drugim dokumentom.

Svi troškovi i rashodi koji se odnose na obračunski period obuhvataju u finansijskim izvještajima (načelo nastanka događaja).

Rashodi po osnovu realizovanih gubitaka od transakcija se evidentiraju u poslovnim knjigama na dan trgovanja.

Poslovni rashodi su rashodi koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti Fonda i predstavljaju troškove Fonda koji se obračunavaju i direktno plaćaju:

- a) naknada Društvu u skladu sa odredbama Statuta, Prospekta i Ugovora o upravljanju,
- b) naknada banci depozitaru,
- c) naknada i troškovi članova Nadzornog odbora i Direktora Fonda,
- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa stjecanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k) porezi koje je Fond dužan platiti po osnovi zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,
- l) troškovi oglašavanja, ali samo kada je ono obavezno za zatvorene investicijske fondove u skladu s Zakonom o investicijskim fondovima i ostale naknade određene posebnim zakonima.

Na teret imovine Fonda mogu se isplaćivati i drugi troškovi koje odobri Komisija.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda, utvrđuje se u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, s tim da pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Sve nastale troškove Fonda koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5%, izračunato u skladu Zakonom, snosi Društvo.

Realizirani gubici Fonda su:

Realizirani gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira po cijeni nižoj od knjigovodstvene vrijednosti.

Realizirani gubici po osnovu kursnih razlika, koji predstavljaju gubitke nastale padom kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, kao i po osnovu porasta kursa valute u kojoj su iskazane obaveze. Monetarnom imovinom se smatra gotovina i ekvivalenti gotovine i utrživi dužnički vrijednosni papiri.

Finansijski rashodi predstavljaju rashode po osnovu kamata i ostale finansijske rashode Fonda, osim rashoda kamata po osnovu uzetih kredita.

(c) Upravljačka naknada i provizija

Upravljačka provizija plaćena DUF-u se obračunava mjesečno od strane banke Depozitara, a na osnovu vrijednosti neto imovine Fonda. Godišnja provizija za upravljanje fondom obračunata po stopi od 1,45% prosječne godišnje neto vrijednosti.

(d) Obračun neto vrijednosti imovine

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost imovine Fonda (ulaganja uvećana za kratkoročnu imovinu) umanjena za obaveze Fonda.

Vrijednosti imovine Fonda izračunava Društvo i to jednom mjesečno u skladu sa odredbama Zakona o investicijskim fondovima, a na osnovu metodologije o izračunavanju neto vrijednosti imovine fonda koju propiše Komisija.

Neto vrijednost imovine po dionici Fonda je neto vrijednost imovine Fonda srazmjerno raspoređena na svaku izdanu dionicu Fonda u trenutku izračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Banka depozitar (Raiffeisen banka d.d. BiH) vodi računa da je izračun neto vrijednosti pojedine dionice u Fondu obavljen u skladu sa Zakonom, mjerodavnim propisima te prospektom i Statutom Fonda.

U skladu s Pravilnikom o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda (Sl. novine FBiH 42/09), vrijednosti finansijske imovine i obaveza Fonda utvrđuje se u skladu s propisima iz oblasti računovodstva i revizije, odnosno u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde i prevela Komisija za računovodstvo i reviziju BiH.

Kod određivanja vrijednosti imovine, prema ovom Pravilniku, vrijednost imovine je određena na osnovu sljedećeg:

- Početno priznavanje vrši se po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem, osim za finansijsku imovinu koja se razvrstava kao imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha kod koje se transakcioni troškovi ne dodaju kod početnog priznavanja.
- Naknadno vrjednovanje imovine zavisi od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu s politikom ulaganja koja je utvrđena prospektom i statutom.
- Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u zemlji, fer vrijednost izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u BiH podrazumjevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.

- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se tehnikama procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.
- Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.
- Dugoročni dužnički vrijednosni papiri za koje 30 dana nisu ostvareni uslovi za vrjednovanje iz prethodne tačke, vrjednuju se metodom efektivne kamatne stope, s tim, da je početna vrijednost zadnja fer vrijednost tog vrijednosnog papira utvrđena na način iz prethodne tačke.
- Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz FBiH klasifikovani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrjednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospijea relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije, ali različitog prinosa do dospijea.
- Depoziti i ulaganja koja se drže do dospijea, te dužnički vrijednosni papiri emitenata iz FBiH koje Društvo klasifikuje kao ulaganje koje se drži do dospijea, vrjednuju se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.
- Finansijska imovina koja se drži do dospijea u skladu s MRS 39, podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansa.
- Finansijska imovina klasifikovana kao zajmovi i potraživanja vrjednuje se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope.
- Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

(e) Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima broj: 636-I/11 od 05.08.2011 godine donešenom od strane Uprave Društva.

Pravilnikom, kao i Statutom i Prospektom Fonda identificirani su sljedeći rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- Rizik promjene cijena finansijskih instrumenata (tržišni rizik)

Promjena vrijednosti vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda može dovesti do pada vrijednosti ili nezadovoljavajućeg rasta imovine Fonda.

Za izračunavanje praćenja rizika cijena upotrebljava se metoda VAR (value at risk) s intervalom od 95%, a izračunavanje se vrši jednom sedmično.

Upravljanje ovom vrstom rizika se vrši pažljivim odabirom vrijednosnih papira, vlasničkih ili dužničkih i njihovo uključivanje u portfolij.

-Rizik promjene kursa (valutni rizik)

Imovina Fonda može biti investirana u vrijednosne papire i na stranim tržištima i u različitim valutama, u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima, čime se taj dio imovine izlaže riziku depresijacije kursa pojedine valute u odnosu na KM.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja valutnog rizika Društvo će koristiti mjesečni Value at risk (VaR) metod za izračunavanje najvećeg mogućeg gubitka koji može uslijediti zbog uticaja tržišnih faktora, sa intervalom od 95%.

- Kreditni rizik

Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitent dužničkih vrijednosnih papira u koje je uložena imovina Fonda neće biti u mogućnosti da djelimično ili u cijelosti ispuni svoje obaveze u trenutku njihovog dospjeca, što može negativno uticati na likvidnost i vrijednost imovine Fonda, a u slučaju kupovine stranih dužničkih vrijednosnih papira kreditni rizik se utvrđuje i mjeri uz pomoć ocjene boniteta emitenta od strane renomiranih bonitetnih kuća (S&P, Fitch ,Moody's...).

- Rizik likvidnosti

Rizik likvidnosti je rizik da će Fond imati poteškoća u prikupljanju sredstava za podmirenje obaveza, Fond nema obaveza u pogledu finansijskih instrumenata, rizik postoji jedino u poslovanju odnosno potrebe za likvidnim sredstvima Fonda za izvršenje predviđenih obavezama koje proizilaze iz upravljanja imovinom Fonda, koje se u slučaju nedostatka sredstava za izmirenje obaveza Fond obezbjeđuju prodajom imovine na tržištu kapitala.

-Rizik promjene poreskih propisa

Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću promjene relevantnih poreskih propisa koji mogu dovesti do umanjenja prinosa na uloženu imovinu u Fond, a ova vrsta rizika u potpunosti je van uticaja Društva.

-Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja vjerovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fondova, uslijed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja, a u cilju minimiziranja ovog rizika, uspostavljene su striktne interne procedure u svim segmentima poslovanja Društva.

Praćenje rizika se vrši na dnevnoj razini, na temelju dostupnih internih i eksternih informacija koje su bitne sa stanovišta praćenja i upravljanja rizikom i minimalno jednom sedmično se vrši njihov izračun. Za praćenje, mjerenje i izvještavanje o rizicima zadužen je Middle Office Društva. Izvještaji o rizicima moraju da predstavljaju trenutno stanje, tačno i pravovremeno.

(f) Raspodjela zarade

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda. U 2012. godini nije bilo raspodjele zarada.

Ograničenja predviđena članom 47. Zakona

Prema odredbama Zakona o investicijskim fondovima (Sl. novine Federacije BiH 85/08), član 47, stav 1, tačka o, fondovi s javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

- 1) više od 25% dionica s pravom glasa jednog izdavatelja,
- 2) više od 10% dionica bez prava glasa jednog izdavatelja,
- 3) 10% dužničkih vrijednosnih papira izdanih od strane jednog izdavatelja,
- 4) 25% udjela pojedinoga investicijskog fonda,
- 5) 10% instrumenata tržišta novca jednog izdavatelja (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primijeniti na ulaganja Fonda).

U tekućem periodu zabilježena su prekoračenja ograničenja definisana tačkom 1. za 15 emitenata. DUF Euroinvestment koji upravlja Fondom (ZIF Bosfin), također upravlja i Zatvorenim investicijskim fondom Eurofond-1 d.d. Tuzla. Iako pojedinačno Fondovi kojima upravlja DUF Euroinvestment ne bilježe prekoračenja po citiranom članu Zakona, na ukupnom nivou prekoračenje je zabilježeno za 15 emitenata.

U tekućem periodu nije bilo realizacije prodaje emitenata kod kojih je registrovano prekoračenje, tako da je prekoračenje prisutno za svih 15 emitenata i na dan 31.12.2012. godine, s tim da, fer vrijednost dionica za četiri emitenta (Amfibolit d.d. Vareš, Geoinžinjering d.d. Sarajevo, Pluto d.d. Neum i Tvornica konfekcije Vareš d.d. Vareš) svedena na nulu.

Za cijeli period prekoračenja, osnovica za obračun upravljačke provizije je umanjena za iznos prekoračenja u skladu s procentom učešća Fonda u vlasništvu emitenta.

Stav Uprave

Društvo je izradilo plan usaglašavanja strukture imovine koji je usvojen od strane Nadzornog odbora oba fonda i u narednom periodu će preduzeti sve neophodne mjere da se ulaganje u navedenim emitentima uskladi sa Zakonom, vodeći računa o imovini Fonda i interesima dioničara Fonda. Društvo će prodavati i iznad potrebnog procenta usaglašavanja, ovisno od stanja na tržištu i stanja emitenta, a sve u cilju očuvanja i povećanja vrijednosti imovine Fonda.

Po izvršenom vanrednom nadzoru, Komisija za vrijednosne papire izdala je Nalog za postupanje broj: 06/1-48-3002-1/12 od 18.01.2013. godine, kojim se od Društva traži dostavljanje Zahtjeva za određivanje novog roka za usklađivanje, te upozorava Društvo na posljedice nepridržavanja eventualno odobrenog roka.

Ograničenja predviđena članom 76. Zakona

Članom 76., stav 1, tačka a) Zakona definisano je da ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog izdavatelja iznosi najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda (uz izuzetak definisan Zakonom, a koji se ne može primjeniti na ulaganja Fonda).

U tekućem periodu zabilježena su prekoračenja ograničenja definisana članom 76. Zakona, a koja se odnose na ulaganje u dionice emitenta UNIS Pretis d.d. Vogošća. Prekoračenje na navedenom emitentu registrovano je u cijelom tekućem periodu.

Ostala prekoračenja ograničenja po članu 76. Zakona nisu zabilježena.

U periodu prekoračenja ograničenja, prekoračena vrijednost ulaganja u dionice emitenta nije bila uključena u osnovicu za obračun upravljačke provizije.

Članom 79. Zakona o investicijskim fondovima određen je rok od godinu dana da društvo za upravljanje uskladi ulaganja fonda, nastojeći pri tom eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

1. GOTOVINA

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2012. godine je sljedeće:

Opis	2012.	2011.	Index
Transakcijski račun kod Raiffeisen banke	566.229	15.195	3726
Svega	566.229	15.195	3726

Skrbnički račun je otvoren kod Raiffeisen Bank d.d. BiH – Depozitara. Prilivi i odlivi vezani za transakcije vrijednosnim papirima vrše se isključivo preko tog računa.

Ostali prilivi i odlivi se vrše preko transakcijskog računa kod Raiffeisen Bank d.d. BiH.

Do okončanja postupka revizije na uvid nismo dobili Ugovor o otvaranju transakcijskog računa.

2. ULAGANJA FONDA

Struktura ulaganja Fonda na dan 31.12.2012. godine evidentirana je kako slijedi:

Opis	2012.	2011.	Index
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	28.272.449	34.211.471	83
Svega	28.272.449	34.211.471	83

2.1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju

Ulaganja Fonda u cijelosti su klasifikovana kao sredstva raspoloživa za prodaju. Efekti promjene računovodstvene politike na dan 01.01.2010. godine nisu tretirani po MRS 8, nego se primijenila odredba MRS 39 o prvoj primjeni standarda koji nalaže da subjekt prizna ukupne promjene fer vrijednosti unutar odvojene komponente kapitala do kasnijeg prestanka priznavanja ili umanjenja vrijednosti, kada je dužan ukupne dobitke ili gubitke reklasificirati iz kapitala u dobit ili gubitak kao reklasifikacijsku uskladu.

Priznavanje i mjerenje ulaganja izvršeno je u skladu s MRS 39 (kao finansijska imovina raspoloživa za prodaju), što podrazumijeva sljedeće:

- Početno priznavanje za sva novonabavljena sredstva izvršeno je po trošku sticanja u koji su uključeni transakcioni troškovi direktno povezani sa sticanjem;
- Naknadno mjerenje vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje vrši se po fer vrijednosti (primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi);
- Vlasnički vrijednosni papiri koji ne spadaju u papire kojima se aktivno trguje, vrjednuju se po fer vrijednosti utvrđenoj tehnikama procjene u skladu sa MRS 39 (korištene metode: metoda diskontovanog novčanog toka, neto vrijednost sredstava i Stu).

Efekti promjena fer vrijednosti priznaju se kao povećanje, odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko korektivnog konta ispravke njihove vrijednosti, a u korist ili na teret kapitala preko revalorizacijskih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Ulaganja Fonda u sredstva raspoloživa za prodaju obuhvataju u dionice emitenata kojima se trguje na berzanskom tržištu unutar Bosne i Hercegovine.

Dionice su razvrstane u dvije kategorije, kao vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje i vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno (kojima nije trgovano na berzi u posljednjih 90 dana).

Opis	2012.	% učešća
<i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje</i>	54.533.215	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(50.743.308)	
<i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje – neto vrijednost</i>	3.789.907	13
<i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno</i>	117.904.444	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(93.421.902)	
<i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno – neto vrijednost</i>	24.482.542	87
<i>Ukupno ulaganje u vlasničke instrumente</i>	28.272.449	100

2.1.1. Promjene na ulaganjima u dionice u toku 2012. godine

Prodaja dionica:

Emitent	Broj dionica	Prodajna vrijednost	Realizovani dobitak / gubitak
Unis Valjići d.d. Sarajevo	10.000	50.000	(79.258)
JP Elektroprivreda HZHB Mostar	55	1.760	(2.255)
IK Banka d.d. Zenica	304	19.608	(59.517)
Energopetrol d.d. Sarajevo	4.158	33.338	(7.140)
Bosnalijek d.d. Sarajevo	66.504	931.056	(1.110.540)
		Svega	(1.258.710)

Sticanje po osnovu isplate dividende u dionicama

Emitent	Broj dionica	Cijena	Vrijednost u KM
IKB d.d. Zenica	11	100	1.100

Priznavanje dividendnih dionica izvršeno je po nominalnoj vrijednosti, tako da su efekti svođenja na fer vrijednost na dan sticanje teretili rezerve, a ne umanjeње prihoda od dividende.

Prenos u vanbilansnu evidencije

Emitent	Broj dionica	Cijena	Realizovani gubitak
Projekt d.d. Sarajevo	1.370	19,04	92.311

Prenos u vanbilansnu evidenciju izvršen je dana 20.07.2012. godine kada je Registar vrijednosnih papira izvršio brisanje navedenog emitenta, kao i njegovih dionica iz sistema Registracije kod Komisije.

Za fer vrijednost dionica emitenta, utvrđenu procjenom u prethodnim periodima, priznati su realizovani gubici (92.311 KM), uvećano za saldo na revalorizacijskim rezervama na dan prenosa (44.721 KM).

2.1.2. Promjene na ispravci vrijednosti dionica (utržive i neutržive):

- **Početno stanje 01.01.2012(149.776.235) KM**
- Prodaje.....3.539.376 KM
- Isknjižavanje.....1.607.689 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti463.958 KM
- **Stanje na dan 31.12.2012(144.165.212) KM**

3. POTRAŽIVANJA

Struktura potraživanja Fonda na dan 31.12.2012. godine je sljedeća:

Opis	2012.	2011.	Index
Potraživanja po osnovu kamate na depozite po viđenju	34	0	-
Potraživanja po osnovu dividende	2.163	9.424	23
Svega	2.197	9.424	23

Potraživanja po osnovu dividende odnose se na potraživanja od emitenta Fabrika duhana d.d. Sarajevo u iznosu od 2.163 KM, koje potiče iz prethodnih perioda. Za navedeno potraživanje nismo dobili potvrdu salda, a prema našem mišljenju, ovo potraživanje je rezultat pogreške prethodnih perioda.

4. OBAVEZE

Struktura kratkoročnih obaveza Fonda na dan 31.12.2012. godine je sljedeća:

Opis	2012.	2011.	Index
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	558.478	573.962	97
Obaveze prema društvu za upravljanje	433.607	279.671	155
Pasivna vremenska razgraničenja	34.234	36.221	94
Svega	1.026.319	889.854	115

4.1. Obaveze po osnovu troškova poslovanja

Opis	2012.	% učešća
Obaveze prema banci depozitaru	348.989	62
Ostale obaveze iz poslovanja	209.489	38
Svega	558.478	100

4.1.1. Obaveze prema banci depozitaru

Obaveza prema banci depozitaru na dan 31.12.2012. godine obuhvata naknadu za decembar 2012. godine u iznosu od 1.500 KM, dok 347.489 KM predstavlja obavezu iz prethodnog perioda, u kojem je banka depozitar obavljala poslove upravljanja Fondom.

Komisija za vrijednosne papire kroz izvršene nadzore, redovne i vanredne, naložila je banci depozitaru (Raiffeisen bank d.d. Sarajevo) da izvrši storniranje i povrat naknade za upravljanje po Ugovoru o upravljanju Fondom broj: 1348/10-6/6-4 od 30.03.2010. godine u ukupnom iznosu od KM 184.513 KM (što Banka nije ispoštovala), te Društvu za upravljanje fondom Euroinvestment Tuzla da preispita navedeni Ugovor i isplate po njemu, zbog činjenice da Banka nije obavljala poslove propisane

navedenim Ugovorom, a u cilju zaštite interesa dioničara ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo, kao i da dostavi informacije i dokaze o postupanju.

Društvo do okončanja postupka revizije nije s Bankom depozitarom razriješilo navedeno sporno pitanje (pokrenuti pregovori nisu dali rezultat). Plaćanje spornih obaveza obustavljeno do postizanja dogovora.

4.1.2. Ostale obaveze iz poslovanja

Opis	2012.	% učešća
Obaveze po osnovu naknade članova nadzornog odbora	110.983	53
Obaveze po osnovu eksterne revizije	5.148	2
Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima	93.358	45
Svega	209.489	100

Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima obuhvataju:

Obaveze prema dobavljačima u iznosu od 10.195 KM od čega se na Registar vrijednosnih papira odnosi 2.683 KM, a na Komisiju za vrijednosne papire iznos od 2.455 KM.

Obaveze za plaće i naknade direktoru fonda u ukupnom iznosu od 72.904 KM uključuju obavezu za neto plaće (sa pratećim porezima i doprinosima) u iznosu od 48.981 KM, obaveze za topli obrok u iznosu od 4.891 KM, obaveze za regres u iznosu od 2.768 KM, te obaveze za naknade ostalih troškova direktora Fonda u iznosu 16.264 KM.

Nismo bili u mogućnosti uvjeriti se u strukturu ostalih obaveza prema direktoru u iznosu od 16.264 KM, jer društvo ne posjeduje cjelokupnu dokumentaciju temeljem koje je obaveza nastala.

Naknade Odboru za reviziju (sa porezima i doprinosima) u iznosu od 10.204 KM.

Obaveze za naknadu za šume u iznosu od 55 KM.

Obaveze prema Nadzornom odboru i Odboru za reviziju obračunate su u skladu sa Odlukom Skupštine o odobravanju osnovnih elemenata za zaključivanje ugovora sa predsjednikom i članovima nadzornog odbora i odbora za reviziju od 16.12.2009. godine.

4.2. Obaveze prema društvu za upravljanje

<i>Opis</i>	<i>2012.</i>	<i>%učešća</i>
<i>Upravljačka provizija u novcu</i>	<i>359.548</i>	<i>83</i>
<i>Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</i>	<i>74.059</i>	<i>17</i>
<i>Svega</i>	<i>433.607</i>	<i>100</i>

Obračunata upravljačka provizija na godišnjem nivou prikazana je u napomeni Neto vrijednost imovine Fonda.

Obaveza za upravljačku proviziju obuhvata obavezu za maja do novembra 2012. godine prema DUF Euroinvestment u iznosu od 222.534 KM u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 423-1/10 od 04.06.2010. godine, te obavezu prema BOSINVEST u iznosu od 137.014 KM po osnovu upravljačke provizije za prethodne periode.

Ostale obaveze prema Društvu obuhvataju obavezu prema DUF Euroinvestment u iznosu od 5.182 KM, te obaveze prema BOSINVEST iz prethodnog perioda u iznosu od 68.879 KM. Obaveza prema Euroinvestment je nastala po sljedećim osnovama:

- za obavljanje usluga računovodstva za period novembar – decembar 2012. godine,
- obaveze za prefakturisane troškove objave oglasa u iznosu od 202 KM,
- obaveze za prefakturisane troškove advokata u iznosu 2.000 KM.

4.3. Pasivna vremenska razgraničenja

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju unaprijed obračunate a nefakturisani rashodi u iznosu od 34.234 KM, koji se odnose na sljedeće:

- Obračunatu upravljačku proviziju za decembar 201231.136 KM
- Obračunatu-nefakturisanu naknadu KVP za decembar 20122.355 KM
- Obračunati-nefakturisani ostali rashodi743 KM

5. NETO SREDSTVA

Struktura neto sredstava na dan 31.12.2012. godine je sljedeća:

Opis	2012.	2011.
Dionički kapital – redovne dionice	56.210.881	56.210.881
Emisiona premija	2.701.889	2.701.889
Revalorizacijske rezerve	-3.891.157	-1.387.539
Odložena porezna sredstva	-432.350	-154.170
Rezerve iz dobiti	149.566	149.566
Neraspoređena dobit ranijih godina	47.306.435	47.306.435
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-71.480.828	-56.799.261
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-2.749.880	-14.681.567
Ukupno	27.814.556	33.346.234
Broj emitovanih dionica/udjela	3.038.426	3.038.426
Neto imovina po udjelu/dionici	9	11

5.1. Upisani kapital – Obične dionice

Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „BOSFIN“ d.d. Sarajevo upisan je u sudski registar kod Općinskog suda u Sarajevu, Rješenjem broj: 065-0-Reg-12-002533 od 30.08.2012. godine, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 56.210.881 KM.

5.2. Revalorizacijske rezerve

Revalorizacijske rezerve su priznate kod prve primjene MRS 39, kako je navedeno u napomeni 2.

U okviru revalorizacijskih rezervi nalazi se saldo akumuliranih nerealizovanih dobitaka i gubitaka nastalih u periodu od izvršene nove klasifikacije ulaganja, te efekti promjena fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju, nastali u tekućem periodu.

U tekućem periodu revalorizacijske rezerve su umanjene za priznate gubitke od umanjenja u skladu s MRS 39, kako je navedeno u napomeni 7.2.

Za emitenta u stečaju Vranica d.d. Sarajevo, Uprava je cijenila da nisu stvoreni uslovi za priznavanje gubitaka od umanjenja zbog vrijednosti imovine koju emitent posjeduje. U okviru revalorizacionih rezervi na emitentu su priznati nerealizovani gubici (efekti pada vrijednosti dionice) u iznosu od oko 290.000 KM.

Mišljenja smo da Uprava treba da preispita svoju procjenu i nanovo provede test umanjenja, te prizna gubitke od umanjenja u odgovarajućem iznosu, jer su u konkretnom slučaju ispunjeni uslovi MRS 39 za priznavanje gubitaka od umanjenja.

5.3. Odložena porezna sredstva

Izdvojeni iznos odloženih poreznih sredstava prikazan je kao odvojena stavka revalorizacijskih rezervi, u iznosu od 10% revalorizacijskih rezervi.

6. PRIHODI

Struktura ostvarenih prihoda za period 01.01.-31.12.2012. godine je sljedeća:

Opis	2012.	2011.	Index
Poslovni prihodi	46.131	77.969	59
Realizovana dobit	358	0	-
Finansijski prihodi – kamata	48	15	320
Svega	46.537	77.984	60

6.1. Poslovni prihodi

Opis	2012.	% učešća
Prihodi od dividendi	46.131	100
Svega	46.131	100

6.1.1. Prihodi od dividendi ostvareni su kako slijedi:

Emitent	Iznos u KM
BH Telecom d.d. Sarajevo	15.805
Bosnalijek d.d. Sarajevo	18.621
IKB d.d. Zenica	1.100
Fabrika duhana d.d. Sarajevo	2.163
Ingram d.d. Srebrenik	7.261
JP Elektroprivreda BH d.d. Sarajevo	1.181
Svega dividenda	46.131

6.2. Realizovana dobit predstavlja dio rezultata ostvarenog trgovanjem, a koji nije priznat kao umanjeње priznatih gubitaka, nego po bruto principu.

6.3. Prihodi od kamata

Prihodi od kamata ostvareni su na depozite po viđenju kod Raiffeisen Bank d.d. Bosna i Hercegovina za period 01.01.-31.12.2012. godine.

7. RASHODI

Opis	2012.	2011.	Index
Poslovni rashodi	673.498	539.118	125
Realizovani gubitak	2.122.919	14.220.433	15
Svega	2.796.417	14.759.551	19

7.1. Poslovni rashodi

Opis	2012.	% učešća
<i>Naknada društvu za upravljanje</i>	<i>421.688</i>	<i>63</i>
<i>Troškovi kupovine i prodaje ulaganja</i>	<i>6.966</i>	<i>1</i>
<i>Naknade članovima Nadzornog odbora</i>	<i>41.402</i>	<i>6</i>
<i>Naknada vanjskom revizoru</i>	<i>8.518</i>	<i>1</i>
<i>Naknada banci depozitaru</i>	<i>18.000</i>	<i>3</i>
<i>Ostali poslovni rashodi</i>	<i>176.924</i>	<i>26</i>
Svega	673.498	100

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 421.688 KM, odnosno 1,45% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 423-1/10 od 04.06.2010. godine.

Naknada depozitnoj banci uključuje naknadu za vršenje poslova depozitara za 2012. godinu priznatu u iznosu od po 1.500 KM mjesečno, u skladu s Ugovorom o poslovima depozitara broj: 5739/11-6/6-4 od 06.10.2011. godine.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu te poreze i doprinose, u ukupnom iznosu od 41.402 KM.

7.1.1. Ostali poslovni rashodi

Opis	2012.
Troškovi bankarskih usluga	230
Naknada za nadzor KVP	35.613
Troškovi RVP	9.683
Troškovi SASE	11.400
Troškovi oglasa	2.836
PTT troškovi	4.586
Troškovi notara	6.796
Plaća, topli, dnevnice, regres direktora Fonda	78.558
Troškovi Odbora za reviziju	2.041
Troškovi usluga računovodstva	17.619
Troškovi advokata	6.095
Rashodi iz prethodnog perioda	1.265
Ostali rashodi	202
Svega	176.924

Naknada Komisiji za vrijednosne papire uključuje naknadu za nadzor obračunatu u visini od 0,10% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda za period od decembra 2011. do decembra 2012. godine, u iznosu od 35.212 KM, te takse plaćene Komisiji u iznosu od 400 KM.

Troškovi direktora Fonda uključili su troškove plaća, naknada i druge troškove, prethodnog direktora i novoimenovanog. Vezano za troškove plaća i naknada prethodnog direktora, bitno je napomenuti da na uvid nismo dobili obračune i specifikacije plaća i izvršenih isplata, ali obračunate naknade odgovaraju ugovorenim. Vezano za ostale troškove direktora Fonda nismo bili u mogućnosti uvjeriti se u ispravnost i mogućnost priznavanja istih kao troškova Fonda, jer na uvid nismo dobili dokumentaciju za pravdanje ovih troškova, te stoga ne izražavamo mišljenje o ovoj kategoriji troškova.

Nadalje, revizijom smo ustanovili da su priznati troškovi za laptop i mobitele bivšeg direktora Ekrema Čagalja, te troškovi telefona razriješenog direktora nastali od periodu od jula do oktobra mjeseca, za koje smatramo da ne mogu biti priznati kao troškovi Fonda.

Naknada za računovodstvo obračunata je u visini od 50% plaća (neto plaća uvećana za poreze i doprinose) i naknada isplaćenih računovođa, što ukupno iznosi 17.619 KM.

Revizijom smo ustanovili da su u okviru troškova Fonda priznati i advokatski troškovi privrednog društva IRIS Computers d.d. Sarajevo (2.000 KM) koji se ne mogu priznati kao troškovi Fonda. Za navedene troškove Društvo je izdalo knjižno odobrenje i preuzelo troškove na svoj teret u 2013. godini.

Pokazatelj troškova

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{673.498}{32.425.340} \times 100 = 2,077$$

Kao što je vidljivo iz navedenog, priznati troškovi Fonda ne prelaze Zakonom dopuštenu vrijednost od 3,5% u prosječnoj neto vrijednosti imovine.

7.2. Realizovani gubitak

U okviru realizovanog gubitka priznat je rezultat prodaje dionica (1.259.068 KM), potom rezultat isknjiženja emitenta Projekt d.d. Sarajevo (137.032 KM), te gubici od umanjenja sredstava klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju u iznosu od 726.819 KM.

Gubici su priznati u skladu s Odlukom Uprave Društva broj: 139-I/13 od 07.02.2013. godine o priznavanju gubitaka za emitente u stečaju:

- Zmajevac d.d. Zenica8.608 KM
- Tvornica konfekcije Vareš65.220 KM
- Amfibolit d.d. Vareš u stečaju.....125.267 KM
- Pluto d.d. Neum.....48.525 KM
- Geoinžinjeri d.d. Sarajevo37.451 KM
- Sloga d.d. Tešanj346.318 KM
- Eko d.d. Žepče.....49.999 KM
- Žitopromet d.d. Mostar.....45.431 KM
 - Svega726.819 KM

8. POVEZANA LICA

Identifikacija povezanih osoba i transakcija s istim objavljena je u Godišnjem izvještaju o poslovanju Fonda izrađenom od strane Uprave Društva.

8.1. Objavljivanje u skladu sa članom 69. Zakona o investicijskim fondovima

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava	Iznos u KM	Broj dionica Fonda
Aziz Šunje-razriješen	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 24.000-nije bilo isplata	540 dionica
Simon Zdolšek-razriješen	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 24.000-nije bilo isplata	Ne posjeduje
Matea Vidnar-razriješen	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 24.000-nije bilo isplata	Ne posjeduje
Neven Tomić	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 8.000 -nije bilo isplata	Ne posjeduje
Edvard Skočir	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 8.000 -nije bilo isplata	Ne posjeduje
Peter Gorinšek	ugovor - član NO Fonda	Obračunato 8.000 -nije bilo isplata	Ne posjeduje

8.2. Informacije o određenim osobama koje imaju "kontrolni" ili "značajan uticaj" na poslovnu politiku Društva ili Fonda

U sledećoj tabeli su prikazana pravna i fizička lica koja mogu imati direktan ili indirektan uticaj na odluke Društva ili Fonda, na osnovu javno dostupnih informacija i informacija od strane KVP, kao i druga povezana lica u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

R/b	Ime i prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proistječe "kontrola" ili "značajan utjecaj"
	Nadzorni odbor Društva	
1	Ljubo Peče, predsjednik-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Igor Mihajlović, član-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Anton Tropenauer, član-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
4	Borut Soklič, predsjednik	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
5	Matea Kajzba, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
6	Jusuf Džafić, član	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Društva	
1	Zvonimir Iveljić, direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
2	Esad Omerović, izvršni direktor	temeljem članstva u Upravi Društva
	Osobe s 5% ili više dionica Društva-direktno	
1	Kam-bus d.d. Kamnik	vlasnik 69,97% dionica Društva
2	Cetis d.d. Zagreb	vlasnik 27,00% dionica Društva
	Indirektno	
1.	Alpetour dd Kranj	Vlasnik 99,14% dionica Kam-bus d.d. Kamnik
2.	Cetis d.d. Celje	Vlasnik 100% dionica Cetis d.d. Zagreb
	Nadzorni odbor Fonda	
1	Aziz Šunje, predsjednik-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
2	Simon Zdolšek, član-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
3	Matea Vidnar, član-razriješen	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
4	Neven Tomić	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
5	Edvard Skočir	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
6	Peter Gorinšek	"kontrola" ili "značajan utjecaj" proistekli iz članstva u NO-u
	Uprava Fonda	
1	Ekrem Čagalj-razriješen	temeljem članstva u Upravi Fonda- posjeduje 1.000 dionica Fonda
2	Alen Murguz	temeljem članstva u Upravi Fonda- ne posjeduje dionice Fonda

	osobe s 5% ili više dionica Fonda-direktno	
1	HYPO ALPE-ADRIJA-BANK d.d. Mostar	vlasnik 13,25% dionica Fonda
2	QWEST Investment limited Limassol, CYP.	vlasnik 8,72% dionica Fonda
	Indirektno	Ne raspoložemo informacijama
	Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom	
1.	Raiffeisen bank dd Sarajevo	Ugovor o obavljanju revizorskih poslova
2.	Expert d.o.o. Zenica	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	Niko Batinić	Advokatska kancelarija
5.	Alija Galijatović	Advokatska kancelarija
6.	Taiba Purišević	Advokatska kancelarija
7.	Damir Raguž	Advokatska kancelarija

8.3. Transakcije sa povezanim osobama

U izvještajnom periodu, na osnovu informacija dostupnih Upravi Fonda, nije bilo transakcija s povezanim osobama u smislu MRS 24 – *Objavljivanje povezanih osoba*.

Nadzornom odboru Fonda su obračunate mjesečne naknada čija je visina utvrđena Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Članovima Odbora za reviziju Fonda obračunate naknade čija je visina utvrđena Ugovorom, obaveze zbog nedostatka sredstava nisu isplaćene.

Razriješenom direktoru Fonda Ekremu Čagalju obračunavana je mjesečna plaća, obaveza nije u cijelosti isplaćena, a plaćeni su porezi i doprinosi do datuma razrješenja.

Direktoru Fonda Alenu Murguzu redovno se obračunava i isplaćuje plaća.

Društvu za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. mjesečno se vrši se obračun provizije u skladu sa Ugovorom, obaveze na dan 31.12.2012. godine iznose 258.850 KM.

Raiffeisen bank d.d. Sarajevo, po osnovu Ugovora o upravljanju, obaveze zbog osporavanja obaveza nisu plaćene.

9. POTENCIJALNE OBAVEZE I REZERVISANJA

Pregled sporova dostavljen od Društva:

Tužilac	Tuženi	Predmet	Vrijednost spora	Obrazloženje
ZIF „BOSFIN“ d.d.	Asfaltgradnja	Radi isplate udjela na osn. promjene oblika društva	301.180,00 KM	Dioničko društvo promijenilo oblik organizovanja u d.o.o. -u skladu sa Zakonom tražena isplata udjela
Adnan Išerić i Ramo Hadžajlić	ZIF „BOSFIN“ d.d.	pobijanje i poništenje Odluke o rezrješenju.i izboru NO		Presuda donijeta – uložena žalba
Žalitelj-Ekrem Čagalj	Predlagatelj- ZIF „BOSFIN“ d.d.	Žalba na rj.065-Reg-012-002533		Žalba na rješenje upisa u sudski registar promjene podataka u Registru društava (promjena direktora i adrese Fonda)
RVP FBiH Sarajevo	ZIF „BOSFIN“ d.d.	Radi isplate duga	10.083,17 KM	Dug izmiren- pripremno roč.zakazano za 14.05.2013.

Pregled sporova dat je za sporove sa kojima je Uprava Društva upoznata. Početkom 2013. godine, riješen je spor koji je pokrenulo Bosinvest d.o.o. Sarajevo za naplatu neplaćene upravljačke provizije. Na sredstvima Fonda pokrenuto je izvršenje i sredstva su prebačena na račun advokata Edina Suljića u iznosu od 228.163 KM.

Prema Izjavi Uprave Društva, Društvo nije imalo informaciju o pomenutoj tužbi.

Ovo govori u prilog činjenici da je u prvom dijelu poslovne godine, rad DUF-a bio otežan, a proslijeđene informacije o poslovanju Fonda minimalne, tako da niti navedeni pregled potencijalnih obaveza nije nužno konačan.

10. DOGAĐAJI NASTALI NAKON DATUMA BILANSA

U periodu od datuma bilansa do datuma odobravanja finansijskih izvještaja za objavu, osim navedenog u prethodnoj napomeni, nisu zabilježeni događaji koji zahtijevaju ispravak finansijskih izvještaja ili čije je objavljivanje u finansijskim izvještajima nužno.