

***ZATVORENI INVESTICIJSKI FOND SA JAVNOM PONUDOM  
"EUROFOND-1" D. D.***

***TUZLA***

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

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

**Zenica, mart 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 .....	19-30

## 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 „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla (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

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

Muftije Muhameda efendije Kurta 1.  
Tuzla  
Bosna i Hercegovina

Datum: 25.03.2013. godine

## **IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Dioničarima Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom "EUROFOND-1" d.d. Tuzla**

Obavili smo reviziju Bilansa stanja ZIF "EUROFOND-1" d.d. Tuzla (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 „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla 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.

## Mišljenje

Prema našem mišljenju, uvažavajući navedeno u značajkama, finansijski izvještaji, uključujući i Izvještaj Uprave Društva za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla o rezultatima poslovanja Fonda, prikazuju realno i objektivno finansijski položaj ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla na dan 31.12.2012. godine. 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.


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, 25.03.2013. godine

( u konvertibilnim markama – KM )			
Opis	Napomena	2012.	2011.
<b>A. UKUPNA IMOVINA</b>		<b>25.285.139</b>	<b>29.465.136</b>
<b>I - Gotovina</b>	<b>1</b>	<b>40.620</b>	<b>146.814</b>
<b>II – Ulaganja fonda</b>	<b>2</b>	<b>25.231.845</b>	<b>29.317.240</b>
Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		25.231.845	29.317.240
<b>III - Potraživanja</b>	<b>3</b>	<b>12.674</b>	<b>1.082</b>
Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	3.1	11.803	-
Potraživanja po osnovu kamate		6	52
Potraživanja po osnovu dividende	3.2	865	-
Ostala potraživanja		-	1.030
<b>B. OBAVEZE</b>	<b>4</b>	<b>1.715.747</b>	<b>1.052.692</b>
<b>I - Obaveze iz poslovanja Fonda</b>	<b>4.1</b>	<b>80</b>	<b>0</b>
Obaveze po osnovu ulaganja u vrijednosne papire		80	0
<b>II - Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>	<b>4.2</b>	<b>40.512</b>	<b>12.410</b>
Obaveze prema banci depozitaru		1.500	1.500
Ostale obaveze iz poslovanja		39.012	10.910
<b>III – Obaveze prema društvu za upravljanje</b>	<b>4.3</b>	<b>1.618.229</b>	<b>972.137</b>
Obaveze za naknadu za upravljanje		1.615.249	968.116
Ostale obaveze prema društvu za upravljanje		2.980	4.022
<b>IV – Pasivna vremenska razgraničenja</b>	<b>4.4</b>	<b>56.926</b>	<b>68.145</b>
<b>C. NETO IMOVINA FONDA</b>	<b>5</b>	<b>23.569.392</b>	<b>28.412.444</b>
<b>D. KAPITAL</b>	<b>5</b>	<b>23.569.392</b>	<b>28.412.444</b>
<b>I – Osnovni kapital</b>	<b>5.1</b>	<b>64.985.958</b>	<b>64.985.958</b>
Dionički kapital – redovne akcije		64.985.958	64.985.958
<b>II – Kapitalne rezerve</b>		<b>3.184.128</b>	<b>3.184.128</b>
Emisiona premija		3.184.128	3.184.128
<b>III – Revalorizacijske rezerve</b>		<b>-8.470.416</b>	<b>-7.019.577</b>
Revalorizacijske rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	5.2	-7.623.375	-6.317.619
Ostale revalorizacijske rezerve	5.3	-847.042	-701.958
<b>IV - Rezerve iz dobiti</b>		<b>850.799</b>	<b>850.799</b>
Ostale rezerve		850.799	850.799
<b>V – Neraspoređena dobit</b>		<b>7.191.250</b>	<b>7.191.250</b>
Neraspoređena dobit ranijih godina		7.191.250	7.191.250
<b>VI - Nepokriveni gubitak</b>		<b>-44.172.327</b>	<b>-40.780.114</b>
Nepokriveni gubitak ranijih godina		-40.780.114	-35.419.043
Nepokriveni gubitak tekuće godine		-3.392.213	-5.361.071
<b>E. BROJ EMITOVANIH DIONICA/UDJELA</b>		<b>3.610.331</b>	<b>3.610.331</b>
<b>F. NETO IMOVINA PO UDJELU/DIONICI</b>		<b>6,53</b>	<b>7,87</b>
<b>G. IZVANBILANSNA EVIDENCIJA</b>			
Izvanbilansna aktiva		6.363.314	6.363.314
Izvanbilansna pasiva		6.363.314	6.363.314

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

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 25.03.2013. godine

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

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

( u konvertibilnim markama – KM )			
Opis	napomena	2012.	2011.
<b>A. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>			
<b>I-Poslovni prihodi</b>	<b>6.1</b>	<b>106.185</b>	<b>203.122</b>
Prihodi od dividendi		106.185	184.572
Ostali poslovni prihodi		0	18.550
<b>II-Realizovana dobit</b>	<b>6.2</b>	<b>15.826</b>	<b>214.922</b>
Realizovani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira		15.826	0
Ostali realizovani dobici		0	214.922
<b>III-Poslovni rashodi</b>	<b>7.1</b>	<b>967.996</b>	<b>1.035.791</b>
Naknada društvu za upravljanje		769.586	836.317
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		703	125
Naknada članovima NO		38.926	36.457
Naknada vanjskom revizoru		5.265	5.850
Naknada banci depozitaru		18.000	18.000
Ostali poslovni rashodi Fonda		135.516	139.042
<b>IV-Realizovani gubitak</b>	<b>7.2</b>	<b>2.546.281</b>	<b>4.743.665</b>
Realizovani gubici od prodaje vrijednosnih papira		917.746	59.336
Ostali realizovani gubici		1.628.535	4.684.329
<b>V-REALIZOVANA DOBIT I GUBITAK</b>			
<b>Realizovani gubitak (I+II-III-IV)</b>		<b>-3.392.266</b>	<b>-5.361.412</b>
<b>VI-Finansijski prihodi</b>		<b>53</b>	<b>341</b>
Prihodi od kamata		53	341
<b>B. REALIZOVANI DOBIT I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak prije oporezivanja		-3.392.213	-5.361.071
<b>C. REALIZOVANI DOBIT ILI GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA</b>			
Realizovani gubitak poslije oporezivanja		-3.392.213	-5.361.071
<b>D. POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>			
Smanjenje neto imovine Fonda		-3.392.213	-5.361.071

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 25.03.2013. godine

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

\_\_\_\_\_  
Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

( u konvertibilnim markama – KM )		
Opis	2012.	2011.
<b>A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
<b>I – Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>197.719</b>	<b>505.006</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	92.299	320.007
Prilivi po osnovu dividendi	105.320	184.572
Prilivi po osnovu kamata	100	427
<b>II – Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti</b>	<b>303.913</b>	<b>805.624</b>
Odlivi po osnovu ulaganja u vrijednosne papire	0	41.421
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	133.166	579.884
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje VP	623	125
Odlivi po osnovu naknada eksternom revizoru	2.925	7.605
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	18.000	18.000
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	149.199	158.589
<b>Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>-106.194</b>	<b>-300.618</b>
<b>B. Ukupni prilivi gotovine</b>	<b>197.719</b>	<b>505.006</b>
<b>C. Ukupni odlivi gotovine</b>	<b>303.913</b>	<b>805.624</b>
<b>D. NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<b>-106.194</b>	<b>-300.618</b>
<b>E. Gotovina na početku perioda</b>	<b>146.814</b>	<b>447.432</b>
<b>F. Gotovina na kraju obračunskog perioda</b>	<b>40.620</b>	<b>146.814</b>

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 25.03.2013. godine

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

\_\_\_\_\_  
Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla



*( u konvertibilnim markama – KM )*

Opis	2012.	2011.
<b>Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja Fonda</b>	<b>-4.843.052</b>	<b>3.650.904</b>
Realizovana dobit (gubitak) od ulaganja	-3.392.213	-5.361.071
Revalorizacija rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	-1.450.839	9.011.975
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine Fonda</b>	<b>-4.843.052</b>	<b>3.650.904</b>
 <b>Neto imovina</b>		
Na početku perioda	28.412.444	24.761.540
Na kraju perioda	23.569.392	28.412.444
 <b>Broj udjela/dionica Fonda u periodu</b>		
Broj udjela/dionica Fonda na početku perioda	3.610.331	3.610.331
Broj udjela/dionica na kraju perioda	3.610.331	3.610.331

Potpisali za i u ime Društva i Fonda dana 25.03.2013. godine

---

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

---

Admir Svrakić, Direktor ZIF „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

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

<b>MJESEC</b>	<b>NETO VRIJEDNOST</b>	<b>OSNOVICA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU</b>	<b>BROJ DIONICA</b>	<b>NETO VRIJEDNOST PO DIONICI</b>
I	28.423.248,63	26.061.906,09	3.610.331	7,87
II	28.320.249,72	25.943.457,33	3.610.331	7,84
III	28.064.558,93	25.680.530,56	3.610.331	7,77
IV	28.142.682,27	25.764.162,58	3.610.331	7,80
V	28.714.270,09	26.421.488,57	3.610.331	7,95
VI	29.421.273,37	27.224.642,23	3.610.331	8,15
VII	29.348.910,09	27.144.072,55	3.610.331	8,13
VIII	27.995.636,37	25.831.558,96	3.610.331	7,75
IX	28.488.844,52	26.373.423,53	3.610.331	7,89
X	28.974.011,66	26.893.378,55	3.610.331	8,03
XI	24.824.888,45	22.673.386,05	3.610.331	6,88
XII	24.067.134,26	21.822.557,89	3.610.331	6,67
<b>PROSJEK</b>	<b>27.898.809,03</b>	<b>25.652.880,41</b>	<b>3.610.331</b>	<b>7,73</b>

PROCENAT PROVIZIJE	3%
GODIŠNJA UPRAVLJAČKA PROVIZIJA	769.586
PROVIZIJA U NOVCU	769.586

**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: 589-II/10 od 02.07.2010. godine).

Banka depozitar izvršila je **obračun upravljačke provizije**, koja na godišnjem nivou iznosi 769.586,43 KM.

Obračun provizije izvršen je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

**Naziv:** Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla

**Sjedište:** Tuzla, Muftije Muhameda efendije Kurta 1.

**Identifikacijski broj:** U skladu s Uvjerenjem o poreznoj registraciji od 30.09.2009. godine, identifikacijski broj Fonda je 4209079830004.

**Djelatnost:** Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti sa šifrom 64.30 (Obavještenje Federalnog zavoda za statistiku broj: 04-32.5-1/11 od 12.04.2011. godine).

**Upravu Fonda** čini Direktor Admir Svrakić, imenovan Odlukom Nadzornog odbora broj: 372-I-/09 od 02.12.2009. godine.

**Nadzorni odbor Fonda**, imenovan Odlukom Skupštine broj: 57-1/11 od 01.02.2011. godine, čine:

- Franc Ješovnik, dipl.ecc. - predsjednik,
- Silvo Zorec, dipl.ecc. – član,
- dr.sci. Kadrija Hodžić, dipl.ecc. – član.

**Odbor za reviziju Fonda** imenovan Odlukom Skupštine broj: 59-1/11 od 01.02.2011. godine, čine:

- Fuad Glibanović, dipl.ecc. - predsjednik,
- Sead Avdić, dipl.ecc. - član,
- Muhamed Muharemović, dipl.ecc. – član.

**Sekretar Fonda** – Snježana Šindrić iz Tuzle

**Certificirani računovođa:** Refija Kešetović iz Tuzle

**Upis u sudski registar**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli, Rješenjem broj: 032-0-Reg-11-000420 od 23.03.2011. godine, sa osnovnim kapitalom u iznosu od 64.985.958 KM. Kao lice ovlašteno za zastupanje upisan je Admir Svračić, direktor, bez ograničenja ovlaštenja.

**Upis u registar fondova**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upisan je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire, Rješenjem broj: 05/1-19-575/09 od 16.12.2009. godine, pod identifikacijskim brojem ZJP-031-08. Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla upravlja Društvo za upravljanje fondovima „EURO-INVESTMENT“ d.d. Tuzla.

Rješenjem Komisije za vrijednosne papire broj: 05/1-19-62/11 od 10.03.2011. godine u registar fondova upisana je promjena članova Nadzornog odbora Fonda.

Promjena članova Nadzornog odbora Društva za upravljanje upisana je u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire Rješenjem broj: 05/1-19-199/11 od 23.06.2011. godine.

**Dioničari**

Prema podacima Registra vrijednosnih papira od 12.03.2013. godine, najveće procentualno učešće u vlasništvu imaju sljedeći dioničari:

<b>Dioničar</b>	<b>Procenat učešća</b>	<b>Tip računa</b>
Hypo Alpe-Adria-Bank d.d. Mostar	10,2539%	Skrbnički
Raiffeisen bank d.d. Bosna i Hercegovina	6,5238%	Skrbnički
UniCredit bank d.d. Mostar	6,0173%	Skrbnički
ZVON ENA Holding d.d. Maribor	5,2725%	Vlasnički
I.J.Storitve d.d. Ljubljana	4,9525%	Vlasnički
DZS d.d. Ljubljana	3,5687%	Vlasnički
AA Kapital Brokers d.d. Bihać	2,9083%	Vlasnički
Kesten Rudo Travnik	2,1123%	Vlasnički
Silfa d.o.o. Maribor	1,5114%	Vlasnički
DUF Euro-Investment d.d. Tuzla	1,0567%	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 3% prosječne godišnje neto vrijednosti.

***(d) Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja***

Fond nema definisane planove za svoje uposlene, za isplatu primanja nakon odlaska u penziju. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svojih uposlenih penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze i doprinose na i iz plaće u korist državnog penzionog i zdravstvenog fonda. U skladu s tim, Fond nema neizmirenih obaveza prema svojim postojećim i bivšim uposlenicima temeljem isplata nakon odlaska u penziju.

***(e) 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.

#### ***(f) Upravljanje rizicima***

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

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 deprecijacije 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 dospjeća, 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 obveza, Fond nema obveza 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.

**(g) 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 (Eurofond -1), također upravlja i Zatvorenim investicijskim fondom Bosfin d.d. Sarajevo. 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 istaknut u Godišnjem izvještaju Društva

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 „Ingram“ d.d. Srebrenik. Ulaganje je prelazilo definisani prag od 15% neto vrijednosti imovine fonda i to kao posljedica kretanja cijena na tržištu. Prekoračenje na emitentu Ingram Srebrenik registrovana su u cijelom tekućem periodu, osim u mjesecu junu, kad je neto vrijednost bila najviša.

Ostala prekoračenja ograničenja po članu 76. Zakona nisu zabilježena.

U periodu prekoračenja ograničenja, 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.

Stav Uprave: Ulaganje u dionice Ingram d.d. Srebrenik svake godine donosi dividendu Fondu, tako da se donošenje odluke o prodaji dionica mora izvršiti sa velikom pažnjom i oprezom. Uprava Društva će nastojati da u najboljem interesu Fonda izvrši prodaju dionica Ingram d.d. Srebrenik, te da eventualni gubitak svede na minimum.

**1. GOTOVINA**

Stanje novčanih sredstava na dan 31.12.2012. godine je sljedeće:

Opis	2012.	2011.	Index
Transakcijski račun kod Raiffeisen banke	17.640	108.509	16
Skrbnički račun kod Raiffeisen banke	22.980	38.305	60
<b>Svega</b>	<b>40.620</b>	<b>146.814</b>	<b>28</b>

Skrbnički račun je otvoren kod Raiffeisen Bank d.d. BiH – Depozitara u skladu sa Ugovorom broj: 589-II/10 od 02.07.2010. godine. Prilivi i odlivi vezani za transakcije vrijednosnim papirima vrše se isključivo preko tog računa od 27.09.2010. godine.

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

**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	25.231.845	29.317.240	86
<b>Svega</b>	<b>25.231.845</b>	<b>29.317.240</b>	<b>86</b>

**2.1. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju**

Uprava Društva donijela je Odluku broj: 167-1/11 od 21.03.2011. godine da se finansijska imovina iz portfelja (ulaganja u dionice) Fonda klasifikuje u kategoriju „finansijska imovina raspoloživa za prodaju“ sa početkom primjene od 01.01.2011. godine.

Ovom Odlukom promijenjena je računovodstvena politika priznavanja i mjerenja ulaganja koja je bila usaglašena s pravilima Komisije za vrijednosne papire, prije svega Pravilnikom o računovodstvu privatizacijskih investicijskih fondova.

Sva zatečena ulaganja na dan 01.01.2011. godine, klasifikovana su kao sredstva raspoloživa za prodaju. Efekti promjene računovodstvene politike 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 peer grupe).

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).

<i>Opis</i>	<i>2012.</i>	<i>2011.</i>	<i>Index</i>
<i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje</i>	25.723.876	24.220.997	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(20.358.601)	(19.459.023)	
<b><i>Vrijednosni papiri kojima se aktivno trguje – neto vrijednost</i></b>	<b>5.365.275</b>	<b>4.761.974</b>	<b>113</b>
<i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno</i>	132.289.480	136.145.690	
<i>Ispravka vrijednosti</i>	(112.422.910)	(111.590.424)	
<b><i>Vrijednosni papiri kojima se ne trguje aktivno – neto vrijednost</i></b>	<b>19.866.570</b>	<b>24.555.266</b>	<b>81</b>
<b><i>Ukupno ulaganje u vlasničke instrumente</i></b>	<b>25.231.845</b>	<b>29.317.240</b>	<b>86</b>

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

#### **Prodaja ulaganja:**

<b>Emitent</b>	<b>Broj dionica</b>	<b>Prodajna vrijednost</b>	<b>Realizovani dobitak / gubitak</b>
TP Rudhem d.d. Tuzla	1.424	14.240,00	(634.032,70)
Napredak d.d. Tešanj	5.112	31.183,20	(268.816,80)
BIG - Investiciona grupa d.d. Sarajevo	2.293	8.598,75	1.582,80
BH Telecom d.d. Sarajevo	2.672	50.079,30	(654,19)
		<b>Svega</b>	<b>(901.920,89)</b>

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

- Početno stanje 01.01.2012 .....(131.049.447) KM
- Prodaje..... 2.159.439 KM
- Smanjenje/povećanje fer vrijednosti ..... (3.891.503) KM
- Stanje na dan 31.12.2012 .....(132.781.511) KM

**3. POTRAŽIVANJA**

Struktura potraživanja Fonda na dan 31.12.2012. godine je sljedeća:

Opis	2012.	2011.	Index
Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira	11.803	0	-
Potraživanja po osnovu kamate	6	52	12
Potraživanja po osnovu dividende	865	0	-
Ostala potraživanja	0	1.030	0
<b>Svega</b>	<b>12.674</b>	<b>1.082</b>	<b>1171</b>

**3.1. Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira** odnose se na prodate dionice BH Telecom u iznosu od 11.803 KM.

**3.2. Potraživanja po osnovu dividende** odnose se na potraživanja od emitenta Telekom Srpske AD Banja Luka u iznodu od 865 KM.

Dio potraživanja za dividendu priznat je po izvršenoj naplati, a ne u momentu sticanja prava na dividendu kako je utvrđeno Pravilnikom.

**4. OBAVEZE**

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

Opis	2012.	2011.	Index
Obaveze iz poslovanja Fonda	80	0	-
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	40.512	12.410	326
Obaveze prema društvu za upravljanje	1.618.229	972.137	166
Pasivna vremenska razgraničenja	56.926	68.145	83
<b>Svega</b>	<b>1.715.747</b>	<b>1.052.692</b>	<b>163</b>

**4.1. U okviru obaveza iz poslovanja Fonda** na dan 31.12.2012. godine priznate su obaveze iz osnova prodaje vrijednosnih papira emitenta BH Telecom dana 27.12.2012. godine (za brokerske provizije 71 KM i naknadu RVP 9 KM).

**4.2. Obaveze po osnovu troškova poslovanja**

Opis	2012.	2011.	Index
Obaveze prema banci depozitaru (decembar)	1.500	1.500	100
Ostale obaveze iz poslovanja	39.012	10.910	357
<b>Svega</b>	<b>40.512</b>	<b>12.410</b>	<b>326</b>

**4.2.1. Ostale obaveze iz poslovanja**

Opis	2012.	2011.	Index
Obaveze po osnovu naknade članova nadzornog odbora	19.463	2.876	677
Obaveze po osnovu eksterne revizije	5.265	2.925	180
Ostale obaveze iz poslovanja koje nisu iskazane na drugim računima	14.284	5.109	279
<b>Svega</b>	<b>39.012</b>	<b>10.910</b>	<b>357</b>

*Obaveze po osnovu naknade članova nadzornog odbora* uključuju obaveze za period juli – decembar. (za naknada, poreze i doprinose, te putne troškove).

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

- obaveze prema dobavljačima u iznosu od 10.443 KM (SASE – 950 KM, RVP – 8.323 KM, advokat Arnautović Enver – 1.170 KM),
- obaveze za plate (sa porezima i doprinosima), topli obrok, i prevoz na posao za direktora Fonda za decembar u ukupnom iznosu od 3.841 KM.

**4.3. Obaveze prema društvu za upravljanje**

<i>Opis</i>	<i>2012.</i>	<i>2011.</i>	<i>Index</i>
<i>Upravljačka provizija u novcu</i>	<i>1.615.249</i>	<i>968.115</i>	<i>167</i>
<i>Ostale obaveze prema društvu za upravljanje</i>	<i>2.980</i>	<i>4.022</i>	<i>74</i>
<b><i>Svega</i></b>	<b><i>1.618.229</i></b>	<b><i>972.137</i></b>	<b><i>166</i></b>

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

Obaveza za upravljačku proviziju obuhvata obavezu za period od decembra 2010. do novembra 2012. godine.

Ostale obaveze prema Društvu obuhvataju obavezu za obavljanje usluga računovodstva za novembar i decembar 2012. godine.

**4.4. Pasivna vremenska razgraničenja**

Pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju unaprijed obračunate a nefakturisani rashodi u iznosu od 56.926 KM, koji se odnose na sljedeće:

- Obračunatu upravljačku proviziju za decembar 2012 .....54.556 KM
- Obračunatu-nefakturisanu naknadu KVP za decembar 2012 .....2.006 KM
- Obračunati-nefakturisani ostali rashodi .....364 KM

**5. NETO SREDSTVA**

Struktura neto sredstava na dan 31.12.2012. godine je sljedeća:

<b>Opis</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>
Dionički kapital – redovne akcije	64.985.958	64.985.958
Emisiona premija	3.184.128	3.184.128
Revalorizacijske rezerve	-7.623.375	-6.317.619
Odložena porezna sredstva	-847.042	-701.958
Rezerve iz dobiti	850.799	850.799
Neraspoređena dobit ranijih godina	7.191.250	7.191.250
Nepokriveni gubitak ranijih godina	-40.780.114	-35.419.043
Nepokriveni gubitak tekuće godine	-3.392.213	-5.361.071
<b>Ukupno</b>	<b>23.569.392</b>	<b>28.412.444</b>
<b>Broj emitovanih dionica/udjela</b>	<b>3.610.331</b>	<b>3.610.331</b>
<b>Neto imovina po udjelu/dionici</b>	<b>6,53</b>	<b>7,87</b>



### **5.1. Upisani kapital – Obične dionice**

Rješenjem broj: 032-0-Reg-11-000420 od 23.03.2011. godine u sudski registar kod Općinskog suda u Tuzli upisan je Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla, sa osnovnim kapitalom u znosu od 64.985.958 KM, koji je podijeljen na 3.610.331 dionica nominalne vrijednosti 18,00 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 pokrića gubitaka i raspodjela dobitaka u skladu sa skupštinskim odlukama do 31.12.2010. godine, kao i efekti promjena fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju, nastali u periodu nakon izvršene nove klasifikacije. U tekućem periodu revalorizacijske rezerve su umanjene za priznate gubitke od umanjenja u skladu s MRS 39, kako je navedeno u napomeni 7.2.

### **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:

<b>Opis</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>Index</b>
Poslovni prihodi	106.185	203.122	52
Realizovana dobit	15.826	214.922	7
Finansijski prihodi - kamata	53	341	15
<b>Svega</b>	<b>122.064</b>	<b>418.385</b>	<b>29</b>

**6.1. Poslovni prihodi**

<b>Opis</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>Index</b>
<i>Prihodi od dividendi</i>	<i>106.185</i>	<i>184.572</i>	<i>57</i>
<i>Ostali poslovni prihodi</i>	<i>0</i>	<i>18.550</i>	<i>0</i>
<b>Svega</b>	<b>106.185</b>	<b>203.122</b>	<b>52</b>

**6.1.1. Prihodi od dividendi** ostvareni su kako slijedi:

<b>Emitent</b>	<b>Iznos u KM</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	26.079
Telekom RS a.d. Banja Luka	2.561
Ingram d.d Srebrenik	76.195
Tvornica cementa Kakanj	1.089
JP Elektroprivreda BH d.d. Sarajevo	261
<b>Svega dividenda</b>	<b>106.185</b>

**6.2. Realizovana dobit**

U okviru realizovane dobiti priznat je rezultat prodaje dionica emitenata Rudhem d.d. Tuzla (14.240 KM), BIG - Investiciona grupa d.d. Sarajevo (1.583 KM), BH Telecom d.d. Sarajevo (3 KM), a kako je navedeno napomeni 2.

**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**

<b>Opis</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>Index</b>
Poslovni rashodi	967.996	1.035.791	93
Realizovani gubitak	2.546.281	4.743.665	54
<b>Svega</b>	<b>3.514.277</b>	<b>5.779.456</b>	<b>61</b>

**7.1. Poslovni rashodi**

<b>Opis</b>	<b>2012.</b>	<b>2011.</b>	<b>Index</b>
<i>Naknada društvu za upravljanje</i>	769.586	836.317	92
<i>Troškovi kupovine i prodaje ulaganja</i>	703	125	562
<i>Naknade članovima Nadzornog odbora</i>	38.926	36.457	107
<i>Naknada vanjskom revizoru</i>	5.265	5.850	90
<i>Naknada banci depozitaru</i>	18.000	18.000	100
<i>Ostali poslovni rashodi</i>	135.516	139.042	97
<b>Svega</b>	<b>967.996</b>	<b>1.035.791</b>	<b>93</b>

Naknada Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije obračunata je u iznosu od 769.586 KM, odnosno 3% na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine Fonda, a u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.

Naknada Nadzornom odboru uključuje neto naknadu sa pripadajućim porezima i doprinosima, kao i troškove puta u ukupnom iznosu od 38.926 KM.

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: 589-II/10 od 02.07.2010. godine.

**7.1.1. Ostali poslovni rashodi**

Opis	2012.	2011.	Index
Troškove bankarskih usluga	501	531	94
Naknada za nadzor KVP	27.899	30.680	91
Troškovi RVP	16.390	18.421	89
Troškovi SASE	12.400	11.900	104
Troškovi oglasa	2.241	1.920	117
PTT troškovi	1.641	1.524	108
Troškovi notara	0	2.517	0
Plaća, prevoz, dnevnice, regres direktora Fonda	48.176	45.533	106
Troškovi Odbora za reviziju	3.838	3.838	100
Troškovi usluga računovodstva	17.619	16.225	109
Troškovi advokata	3.978	2.989	133
Troškovi seminara	0	640	0
Ostali rashodi	833	2.324	36
<b>Svega</b>	<b>135.516</b>	<b>139.042</b>	<b>97</b>

Naknada Komisiji za vrijednosne papire uključuje naknadu za nadzor obračunatu u visini od 0,10% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda u iznosu od 27.899 KM.

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.

U okviru troškova oglasa priznati su i troškovi objave oglasa koje se tiču emitenata iz portfolija Fonda.

**Pokazatelj troškova**

$$\text{Pokazatelj troškova} = \frac{\text{Ukupni troškovi}}{\text{Prosječna NVI Fonda}} \times 100 = \frac{967.996}{27.898.809} \times 100 = 3,4697\%$$

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 Rudhem d.d. Tuzla (648.273 KM), Napredak Tešanj (268.817 KM) i BH Telecom Sarajevo (657 KM), te gubici od umanjenja sredstava klasifikovanih kao raspoloživa za prodaju u iznosu od 1.628.535 KM.

Gubici su priznati u skladu s Odlukom Uprave Društva broj: 140-I/13 od 07.02.2013. godine o priznavanju gubitaka za emitente u stečaju:

- Angropreduzeće d.d. Cazin u stečaju .....319.019 KM
- Geoinženjering d.d. Sarajevo ..... 105.144 KM
- DI Janj Tvornica građevinske stolarije d.d. Donji Vakuf.....388.912 KM
- Pluto d.d. Neum.....54.550 KM
- RK Bulevar d.d. Tuzla.....491.539 KM
- Tvornica konfekcije d.d. Vareš .....89.329 KM
- Žitopromet d.d. Mostar..... 180.042 KM

## 8. POVEZANA LICA

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

U 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 Komisije za vrijednosne papire, kao i druga povezana lica u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima.

r.b.	Ime, prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proističe „kontrola“ ili „značajan uticaj“
	<b>Nadzorni odbor Društva</b>	
1.	Ljubo Peče, predsjednik - razriješen	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Igor Mihajlović, član- razriješen	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
3.	Anton Tropenauer, član- razriješen	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
4.	Borut Soklič, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
5.	Mateja Kajzba, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
6.	Jusuf Džafić, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
	<b>Uprava Društva</b>	
1.	Zvonimir Iveljić, direktor	Temeljem članstva u upravi Društva
2.	Esad Omerović, izvršni direktor	Temeljem članstva u upravi Društva
	<b>Osobe s 5% ili više dionica Društva</b>	
1.	Kam-bus d.d. Kamnik	Vlasnik 69,97% dionica Društva
2.	Cetis d.d. Zagreb	Vlasnik 27,00% dionica Društva
	<b>Indirektno</b>	
1.	Alpetour d.d. Kranj	Vlasnik 99,14% dionica Kam-bus d.d. Kamnik
2.	Cetis d.d. Celje	Vlasnik 100% dionica Cetis d.d. Zagreb
	<b>Nadzorni odbor Fonda</b>	
1.	Franc Ješovnik, predsjednik	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
2.	Kadrija Hodžić, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
4.	Silvo Zorec, član	„kontrola“ ili „značajan uticaj“ proistekli iz članstva u NO-u
	<b>Uprava Fonda</b>	
1.	Admir Svrakić, direktor	Temeljem članstva u upravi Fonda

r.b.	Ime, prezime, funkcija	Uslovi iz kojih proističe „kontrola“ ili „značajan uticaj“
	<b>Osobe sa 5% ili više dionica Fonda</b>	
1.	Hypo Alpe Adria Bank d.d. Mostar – skrbnik	Vlasnik 10,25% dionica Fonda
2.	Raiffeisen BANK dd Bosna i Hercegovina-skrbnik	Vlasnik 6,52% dionica Fonda
3.	UniCredit Bank dd Mostar-skrbnik	Vlasnik 6,02% dionica Fonda
4.	Zvon ena holding d.d. Maribor	Vlasnik 5,27% dionica Fonda
	<b>Indirektno</b>	
2.	DUF Euro – investment d.d. Tuzla	Temeljem ugovora o upravljanju
	<b>Ostala povezana lica u skladu sa Zakonom</b>	
1.	Raiffeisen bank dd Sarajevo	Ugovor o depozitarskim poslovima
2.	Expert d.o.o. Zenica	Ugovor o obavljanju poslova revizije
3.	Raiffeisen brokers d.o.o. Sarajevo	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
4.	Raiffeisen capital d.o.o. Banja Luka	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova
5.	Sead Agić	Advokatska kancelarija
6.	Enver Arnautović	Advokatska kancelarija

*Osim transakcija s Društvom za upravljanje nastalih po osnovu Ugovora o upravljanju, a u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima, druge materijalno značajne transakcije sa povezanim licima, za finansijske izvještaje Fonda, nisu identifikovane.*

*Prema tabelarnom pregledu troškova, naknada za upravljanje plaćena DUF-u predstavlja najznačajniji trošak sa učešćem od 79,57%, a obračunata je na nivou od 3% prosječne godišnje neto vrijednosti Fonda, u skladu s Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicijskim fondom broj: 354-I/09 od 16.11.2009. godine.*

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

#### ***Isplaćene neto naknade i troškovi dolaska članovima Nadzornog odbora***

Ime i prezime	Vrsta isplaćenih sredstava		Ukupan iznos	Broj dionica Fonda koje posjeduje
	Ugovor – član NO	Putni troškovi		
Franc Ješovnik, predsjednik	6.160	984	7.144	Ne posjeduje
Kadrija Hodžić, član	5.600	0	5.600	Ne posjeduje
Silvo Zorec	5.600	984	6.584	Ne posjeduje
			19.328	

Nadzornom odboru Fonda isplaćuju se mjesečne naknade definisane Ugovorima sa Nadzornim odborom i putni troškovi, u skladu sa Odlukom Skupštine.

Članovima Odbora za reviziju Fonda isplaćuju se naknade definisane Ugovorima sa Odborom za reviziju u skladu sa Odlukom Skupštine.

Direktoru Fonda isplaćuje se mjesečna plaća po osnovu Ugovora o radu.

Naknade Društvu za upravljanje isplaćuju se po osnovu Ugovora o upravljanju zaključenom između Društva za upravljanje i Nadzornog odbora Fonda.

## **9. POTENCIJALNE OBAVEZE**

Prema izjavi Uprave Fonda i Društva, protiv Fonda nema pokrenutih sporova, niti drugih potencijalnih obaveza ili obaveza za koje treba izvršiti rezervisanja u skladu sa MRS 37.

## **10. DOGAĐAJI NASTALI NAKON DATUMA BILANSA**

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