

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM  
PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI**

**I**

**NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA  
31. DECEMBRA 2017.**

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI  
I NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA  
31. DECEMBRA 2017.**

**S A D R Ž A J**

	<u>Stranica</u>
Odgovornost za finansijske izvještaje	1
Izvještaj o reviziji finansijskih izvještaja	2
Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti	5
Izvještaj o finansijskom položaju	6
Izvještaj o novčanim tokovima	7
Izvještaj o promjenama na kapitalu	8
Napomene uz finansijske izvještaje	9
Usaglašenost sa zakonskom regulativom	21
Stanje i djelovanje internih kontrola	24
Povezane pravne osobe	25
Objavljivanje informacija o poslovanju Fonda	27
DODATAK	
Dodatak 1 – Statistički obrasci;	
Dodatak 2 – Izvještaj uprave o poslovanju ZIF-a	

## ODGOVORNOST ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

---

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku finansijsku godinu pripreme finansijski izvještaji u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvorenom investicionom fondu sa javnom ponudom Herbos Fond d.d. Mostar (u daljnjem tekstu "Fond"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

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.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju 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.

Za i u ime Uprave

Raza Bajramović, direktor  
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Marsela Kotaranin, direktor  
ZIF Herbos Fond d.d. Mostar

Kneza Branimira br. 2  
88000 Mostar  
Bosna i Hercegovina

2. februar 2018. godine



## BAKER TILLY RE OPINION

Baker Tilly Re Opinion d.o.o.  
Grbavička 4  
71000 Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

T: +387 (0) 33 552 150  
F: +387 (0) 33 552 152

info@bakertillyreopinion.ba  
www.bakertillyreopinion.ba

### **Dioničarima ZIF-a sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar**

Izveštaj o reviziji finansijskih izvještaja

#### *Mišljenje*

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja ZIF sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar (u daljnjem tekstu: "Fond") prikazanih na stranicama od 5. do 27., koji se sastoje od izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2017. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama na kapitalu za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena. Također smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti, kao i reviziju obračuna neto vrijednosti imovine Fonda, objavljenih informacija koje bitno utiču na finansijsko poslovanje, tromjesečnih informacija o kupovini i prodaji vrijednosnih papira, informacija iz pojedinačnih izvještaja o poslovanju, stanja i djelovanja internih kontrola te reviziju zakonskih ograničenja pri investiranju.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju u svim značajnim odrednicama finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2017. godine te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine.

#### *Osnova za mišljenje*

Obavili smo reviziju u skladu sa Međunarodnim revizorskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u paragrafu o revizorovim odgovornostima za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Fonda u skladu s Kodeksom etike za profesionalne računovođe Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe (IESBA) i ispunili smo naše ostale etičke odgovornosti u skladu s IESBA Kodeksom. Uvjereni smo da su revizorski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

#### *Naglašavanje činjenica*

Bez modifikacije mišljenja, skrećemo pažnju na Napomenu 13 uz finansijske izvještaje koja navodi da je Fond napravio prekoračenje ulaganja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima u FBiH, te da dio ulaganja Fonda nije bio usaglašen sa Pravilnikom o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova koje je donijela Komisija za vrijednosne papire FBiH. Uprava Fonda vjeruje da ova neusaglašenost neće izazvati negativne posljedice na finansijski položaj Fonda.

#### *Ostala pitanja*

Reviziju finansijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. decembra 2016. obavio je drugi revizor koji je u svom izvještaju od 18. aprila 2017. godine izrazio mišljenje sa rezervom.

### *Ključna revizorska pitanja*

Ključna revizorska pitanja su ona pitanja koja su bila, po našoj profesionalnoj procjeni, od najveće važnosti za našu reviziju finansijskih izvještaja tekućeg perioda. Tim pitanjima smo se bavili u kontekstu naše revizije finansijskih izvještaja kao cjeline i pri formiranju našeg mišljenja o njima, i mi ne dajemo zasebno mišljenje o tim pitanjima.

### *Vrednovanje i postojanje ulaganja*

Fond je na dan 31. decembra 2017. godine, a kao što je prikazano u Napomeni 5, iskazao ulaganja u vrijednosne papire namijenjene prodaji u iznosu od 15.912.886 KM (31. decembar 2016., 22.666.637 KM), što predstavlja 91,09% ukupne imovina Fonda.

U skladu sa usvojenim računovodstvenim politikama ova imovina se početno priznaje po fer vrijednosti transakcije što uključuje i transakcijske troškove koji su direktno povezani sa njenim sticanjem. Za vrijednosne papire kojima se aktivno trguje (trgovanje na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana), fer vrijednost na dan vrednovanja imovine izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. U slučaju da se vrijednosnim papirima ne vrši aktivno trgovanje, vrednovanje se vrši tehnikama procjene u skladu sa važećim računovodstvenim standardima.

Naše revizorske procedure vezano za postojanje ulaganja uključuje potvrdu vlasništva izdatu od strane Registra vrijednosnih papira FBiH, te Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Za testiranje vrednovanja analiziramo vrijednost vrijednosnih papira koji imaju aktivno tržište uvidom u posljednje cijene trgovanja. Kod preostalih ulaganja koja nemaju aktivno tržište, vršimo analizu procjena koju pravi Fond, te vršimo provjeru uzetih pretpostavki i rekalkulaciju vrijednosti.

Prema provedenim opisanim procedurama smatramo da su procjene menadžmenta, a koje su osnova za vrednovanje ulaganja, prihvatljive.

### *Odgovornosti Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za finansijske izvještaje*

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentaciju finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine, i za one interne kontrole za koje Uprava odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikazivanja usljed prevare ili pogreške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Fonda da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Fond ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja koji je ustanovio Fond.

### *Revizorove odgovornosti za reviziju finansijskih izvještaja*

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza usljed prevare ili pogreške i izdati revizorski izvještaj koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je viši nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu sa MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati usljed prevare ili pogreške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili u zbiru, utiču na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovu tih finansijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne procjene i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:

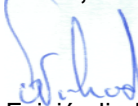
- prepoznavamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikazivanja finansijskih izvještaja, zbog prevare ili pogreške, oblikujemo i obavlamo revizorske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizorske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikazivanja nastalog usljed prevare je veći od rizika nastalog usljed pogreške, jer prevara može uključivati tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizorske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o djelotvornosti internih kontrola Društva.
- ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.
- zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove zasnovane na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, bazirano na prikupljenim revizorskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtjeva da skrenemo pažnju u našem revizorskom izvještaju na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modificiramo naše mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizorskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg revizorskog izvještaja. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s vremenski neograničenim poslovanjem.
- ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Dužni smo komunicirati sa onima koji su zaduženi za upravljanje u pogledu, između ostalog, planiranog obima i datuma revizije, te u pogledu značajnih nalaza revizije, uključujući sve značajne nedostatke interne kontrole koji se identifikuju tokom naše revizije.

Mi također dajemo izjavu onima koji su zaduženi za upravljanje da smo postupili u skladu s relevantnim etičkim zahtjevima u vezi s nezavisnošću i da ćemo komunicirati s njima o svim odnosima i drugim pitanjima za koja se može razumno smatrati da utiču na našu nezavisnost, kao i, gdje je primjenjivo, o povezanim zaštitama.

Između pitanja o kojima se komunicira s onima koji su zaduženi za upravljanje, mi određujemo ona pitanja koja su od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja tekućeg perioda i stoga su ključna revizorska pitanja. Mi opisujemo ta pitanja u našem revizorskom izvještaju, osim ako zakon ili regulativa spriječava njihovo javno objavljivanje ili kada odlučimo, u izuzetno rijetkim okolnostima, da pitanje ne treba objaviti u našem revizorskom izvještaju jer se razumno može očekivati da bi negativne posljedice od istog prevazišle dobrobit javnog interesa od takvog objavljivanja.

**Baker Tilly Re Opinion d.o.o.**  
**Grbavička 4, 71000 Sarajevo**



Nihad Fejzić, direktor i ovlašteni revizor




Dražen Branković, ovlašteni revizor

Sarajevo, 2. februar 2018. godine

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

	Napomena	2017. KM	2016. KM
<b>Prihodi</b>			
Prihodi od ulaganja	3	548.129	609.283
<b>UKUPNO PRIHODI</b>		<b>548.129</b>	<b>609.283</b>
<b>Dobit i gubitak od investicija</b>			
Neto realizirani gubitak od ulaganja u vrijednosne papire raspoložive za prodaju	2.2	(112.976)	(167.918)
Realizirani gubitak od trajnog umanjenja vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju		(915.364)	-
<b>UKUPNO GUBITAK OD INVESTICIJA</b>		<b>(1.028.340)</b>	<b>(167.918)</b>
<b>Rashodi</b>			
Naknada depozitaru	-	(269.032)	(247.507)
Plaća i naknade direktoru Fonda	-	(60.267)	(61.670)
Naknade Nadzornom odboru	-	(39.263)	(32.255)
Naknade Društvu za upravljanje Fondom	-	(33.141)	-
Naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire	-	(32.450)	(33.783)
Naknade berzi	-	(11.400)	(11.400)
Naknada za reviziju	-	(8.775)	(8.775)
Naknada Odboru za reviziju	-	(6.412)	(6.174)
Naknada za računovodstvo	-	(2.577)	-
Rashodi po osnovu poreza	-	(1.200)	-
Naknada za pravne usluge	-	(984)	(2.384)
Ostalo	-	(2.457)	(1.593)
<b>UKUPNO RASHODI</b>	2.4	<b>(467.958)</b>	<b>(405.541)</b>
<b>(GUBITAK)/DOBIT PRIJE POREZA</b>		<b>(948.169)</b>	<b>35.824</b>
Porez na dobit	4	-	-
<b>NETO (GUBITAK)/DOBIT ZA GODINU</b>		<b>(948.169)</b>	<b>35.824</b>
<b>(Gubitak)/dobit po dionici</b>	16	<b>(0,33)</b>	<b>0,01</b>

**Ostala sveobuhvatna dobit**

	Napomena	2017. KM	2016. KM
Reklasifikacija na račun dobiti i gubitka	-	1.144.164	440.653
Smanjenje po osnovu ulaganja u finansijsku imovinu raspoloživu za prodaju	-	(6.762.133)	(7.153.346)
<b>UKUPNO OSTALI SVEOBUHVAATNI GUBITAK</b>		<b>(5.617.969)</b>	<b>(6.712.693)</b>
<b>UKUPNO SVEOBUHVAATNI GUBITAK</b>		<b>(6.566.138)</b>	<b>(6.676.869)</b>

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU**  
**NA DAN 31. DECEMBRA 2017.**

	Napomena	31.12.2017. KM	31.12.2016. KM
<b>AKTIVA</b>			
Finansijska imovina raspoloživa za prodaju	5	15.912.886	22.666.637
Ostala potraživanja	6	118.992	139.708
Novac i novčani ekvivalenti	7	1.437.152	1.170.712
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>17.469.030</b>	<b>23.977.057</b>
<b>PASIVA</b>			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	8	68.721.704	68.721.704
Revalorizacije rezerve	2.3	(40.273.063)	(34.655.094)
Akumulirani gubitak poslovanja	-	(11.145.092)	(10.196.923)
<b>Ukupno kapital i rezerve</b>		<b>17.303.549</b>	<b>23.869.687</b>
<i>Kratkoročne obaveze</i>			
Obaveze prema Društvu za upravljanje	9	81.259	45.541
Ostale obaveze	10	84.222	61.829
<b>Ukupno kratkoročne obaveze</b>		<b>165.481</b>	<b>107.370</b>
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>17.469.030</b>	<b>23.977.057</b>
<b>(u apsolutnim iznosima)</b>			
Broj dionica u opticaju		2.851.523	2.851.523
Neto vrijednost sredstava po dionici		6,07	8,37
Prosječna neto vrijednost sredstava		20.184.996	25.089.548
Prosječan broj dionica u opticaju		2.851.523	2.851.523
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici		7,08	8,80

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

Potpisali za i u ime Fonda dana 2. februara 2018. godine:

Raza Bajramović, direktor  
DUF Euro - Investment d.d. Tuzla

Marsela Kotaranin, direktor  
ZIF Herbos Fond d.d Mostar



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

	2017. KM	2016. KM
<b>POSLOVNE AKTIVNOSTI</b>		
<b><i>Prilivi novca iz poslovnih aktivnosti</i></b>	<b>676.286</b>	<b>986.956</b>
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	-	27.917
Prilivi po osnovu dividendi	566.806	670.282
Prilivi po osnovu kamata	2.038	2.000
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	107.442	286.757
<b><i>Odlivi novca iz poslovnih aktivnosti</i></b>	<b>(409.846)</b>	<b>(371.287)</b>
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	(8.775)	(8.775)
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	(261.080)	(200.644)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	(139.991)	(113.836)
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	-	(48.032)
<b><i>Neto priliv novca iz poslovnih aktivnosti</i></b>	<b>266.440</b>	<b>615.669</b>
<b>NETO PRILIV NOVCA</b>	<b>266.440</b>	<b>615.669</b>
<b>Novac na početku perioda</b>	<b>1.170.712</b>	<b>555.043</b>
<b>Novac na kraju perioda</b>	<b>1.437.152</b>	<b>1.170.712</b>

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

	Dionički kapital KM	Revalorizacijske rezerve KM	Akumulirani gubitak KM	Ukupno KM
<b>Stanje 31. decembra 2015.</b>	<b>68.721.704</b>	<b>(27.942.401)</b>	<b>(10.232.747)</b>	<b>30.546.556</b>
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(6.712.693)	-	(6.712.693)
Rezultat za godinu	-	-	35.824	35.824
<i>Ukupno sveobuhvatni gubitak</i>	-	(6.712.693)	35.824	(6.676.869)
<b>Stanje 31. decembra 2016.</b>	<b>68.721.704</b>	<b>(34.655.094)</b>	<b>(10.196.923)</b>	<b>23.869.687</b>
Ostali sveobuhvatni gubitak	-	(5.617.969)	-	(5.617.969)
Rezultat za godinu	-	-	(948.169)	(948.169)
<i>Ukupno sveobuhvatni gubitak</i>	-	(5.617.969)	(948.169)	(6.566.138)
<b>Stanje 31. decembra 2017.</b>	<b>68.721.704</b>	<b>(40.273.063)</b>	<b>(11.145.092)</b>	<b>17.303.549</b>

Računovodstvene politike i napomene u nastavku čine sastavni dio finansijskih izvještaja

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST**

Investicijski fond HERBOS FOND d.d. Mostar je utemeljen Odlukom Skupštine broj: 06-SF-02/06 o transformiranju Privatizacijskog investicijskog fonda "Herbos Fond" d.d. Mostar u Investicijski fond na dan 20. januara 2006. godine, sukladno odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond. Na istoj Skupštini usvojen je novi Statut Investicijskog fonda "Herbos Fond" d.d. Mostar. Dana 10. marta 2006. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je Rješenjem broj 05/1-19-104/06 odobrila postupak transformiranja PIF-a u IF Herbos Fond d.d. Mostar. Navedena transformacija je dana 10. marta 2006. godine upisana u registar emitenata kod Komisije za vrijednosne papire FBiH po Rješenju broj: 05/1-19-103/06 sa upisanim kapitalom u iznosu od 271.406.320,50 KM podijeljenim na 2.841.951 redovnu običnu dionicu nominalne vrijednosti 95,50 KM/dionici. Kod Općinskog suda u Mostaru transformacija PIF-a u IF Herbos Fond d.d. Mostar je registrirana Rjesenjem br. Tt-0-233/06 od 11. aprila 2006. godine. Dana 25. septembra 2009. godine registrovano je povećanje temeljnog kapitala, izmjena naziva Fonda i adresa sjedišta u Općinskom sudu u Mostaru Rješenjem br. Tt-0-732/09. Spomenutim Rješenjem upisani temeljni kapital iznosi 68.721.704 KM, podijeljen na 2.851.523 obične dionice nominalne vrijednosti 24,10 KM po dionici te je Investicijski fond Herbos Fond d.d. Mostar izmijenio naziv u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom Herbos fond d.d. Mostar („Fond“).

Na osnovu izvršenog vanrednog nadzora poslovanja Fonda i društva koji je upravljao Fondom, krajem 2015. godine, Komisija za vrijednosne papire FBiH izdala je Rješenje kojim je trajno oduzeta dozvola za rad tadašnjem društvu koje je upravljalo Fondom (DUF-u Kapital Invest d.o.o. Cazin ) i izdata je zabrana raspolaganja imovinom Fonda od 10. decembra 2015. godine. Navedenim Rješenjem u dispozitivu naloženo je banci depozitaru UniCredit Bank d.d. Mostar da odmah, a najkasnije do zaključivanja ugovora o upravljanju sa novim društvom za upravljanje, preuzme obavljanje poslova upravljanja Fondom u skladu sa članom 71. stav 2. Zakona o investicijskim fondovima. Dok upravlja Fondom Depozitar ima jednaka ovlaštenja i odgovornosti kao i društvo za upravljanje, osim prava na obavljanje transakcija dionicama iz portfelja Fonda. Fond i Banka depozitar su dana 17. februara 2016. godine zaključili Ugovor o obavljanju poslova prema Rješenju br. 061/1-49-2739-3/iS od 10. decembra 2015. godine za ZIF Herbos Fond d.d. Mostar. Ovaj ugovor je važeći do izbora novog društva za upravljanje, a može prestati važiti i u slučajevima propisanim Zakonom o investicijskim fondovima. Dana 6. decembra 2017. godine Komisija za vrijednosne papire je izdala dozvolu za upravljanje Fondom Društvu za upravljanje fondovima Euro – Investment d.d. Tuzla („Društvo“) Rješenjem broj 05/1-19-352/17. Sjedište Fonda je u Mostaru, ulica Kneza Branimira 2.

**Osnovna djelatnost**

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 31. decembra 2017. godine Fond je zapošljavao samo Direktora Fonda (2016., 1).

**Tijela Fonda**

*Nadzorni odbor*

Danijel Grubeša	Predsjednik
Anton Luburić	Član
Ivana Soldo	Član

*Odbor za reviziju*

Toma Zovko	Predsjednik
David Sopta	Član
Slaven Karlović	Član

*Uprava*

Marsela Kotaranin	Direktor
-------------------	----------

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**Osnov za prezentiranje**

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine“, broj 85/08) i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine. Ova praksa se temelji na pravnom okviru za finansijsko izvještavanje uključujući Zakon o računovodstvu i reviziji u Federaciji Bosne i Hercegovine ("Službene novine Federacije BiH", broj: 83/09), računovodstvenih standarda koji su usvojeni u Federaciji Bosne i Hercegovine i objavljeni od strane Udruge računovođa, revizora i finansijskih djelatnika Federacije Bosne i Hercegovine (na temelju odobrenja Komisije za računovodstvo i reviziju Bosne i Hercegovine), kontnom planu i službenim predlošcima za finansijske izvještaje koji su izdati od strane Federalnog ministarstva finansija ("Službene novine Federacije BiH", broj: 82/10).

Sljedi opis usvojenih temeljnih računovodstvenih politika. Za potrebe ovog izvještaja, napravljene su određene reklasifikacije prethodnog perioda, u cilju postizanja konzistentne prezentacije tekuće godine. Za potrebe ovog izvještaja, napravljene su određene reklasifikacije prethodnog perioda, u cilju postizanja konzistentne prezentacije tekuće godine.

**2.1 Priznavanje prihoda**

Prihodima se smatraju:

- prihod od dividendi,
- prihod od kamata,
- amortizacija premije (diskonta),
- prihod od zakupa,
- ostali poslovni prihodi.

Prihod od dividendi se priznaje kada se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu. Prihod od kamata i prihod od zakupa priznaje se u računu dobiti i gubitka po obračunskoj osnovi. Amortizacija premije (diskonta) po osnovu vrijednosnih papira sa rokom dospijea iskazuje se kao amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene vrijednosnih papira.

**2.2 Realizovani kapitalni dobici/gubici**

Fond evidentira realizovani dobitak ili gubitak kad proda ulaganje, nekretninu ili prilikom promjene kursa stranih valuta. Realizovani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti. Realizovani gubitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti.

**2.3 Nerealizovani kapitalni dobici/gubici**

Nerealizovani kapitalni dobici ili gubici javljaju se kad se tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja razlikuje od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizovani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizovani gubitak.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.4 Troškovi upravljanja Fondom (nastavak)**

Troškovi su evidentirani u razdoblju u kojem su i ostvareni. Troškovi upravljanja Fondom koji mogu teretiti imovinu Fonda su:

- naknada Društvu za upravljanje,
- troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- rashodi po osnovu kamata,
- troškovi naknada Nadzornog i Odbora za reviziju,
- naknade i troškovi direktora Fonda,
- naknada za usluge računovodstva,
- naknada za usluge revizije,
- naknada za usluge Depozitara,
- naknade i troškovi Registra vrijednosnih papira Federacije BiH i Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka
- zakonom propisani porezi za koje je poreski obveznik Fond,
- ostali troškovi u skladu sa Zakonom, općim ili drugim aktom.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova, a izračunava se na sljedeći način:

$$\frac{\text{Ukupni troškovi fonda, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,50% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

**2.5 Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja**

Uplate doprinosa za penziono i zdravstveno osiguranje knjiže se kao trošak perioda. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svog zaposlenog penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze na i iz plate, koji se obračunavaju na bruto platu. Fond nema druge obaveze vezane za isplate penzija ili drugih beneficija, kako bivšim zaposlenim tako i aktivnom zaposlenom.

**2.6 Oporezivanje**

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obaveze i odgođenih poreza. U slučaju nastalih porezno priznatih gubitaka, Fond može tekući porez na dobit pokriti sa porezno priznatim gubicima nastalim u prethodnih pet godina.

Tekuća porezna obaveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti perioda iskazane u bilansu uspjeha, jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive niti odbitne. Tekuća porezna obaveza Fonda izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilansa.

Odgođeni porez jeste iznos za koji se očekuje da će biti plativ odnosno povrativ na temelju razlike između knjigovodstvene vrijednosti imovine i obaveza u finansijskim izvještajima i pripadajuće porezne osnovice koja se koristi za izračunavanje oporezive dobiti i obračunava se metodom bilansne obaveze. Odgođene porezne obaveze općenito se priznaju za sve oporezive privremene razlike, a odgođena porezna imovina se priznaje u onoj mjeri u kojoj je vjerojatno da će biti raspoloživa oporeziva dobit na osnovu koje je moguće iskoristiti privremene razlike koje predstavljaju odbitnu stavku.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.6 Oporezivanje (nastavak)**

Knjigovodstveni iznos odgođene porezne imovine preispituje se na svaki datum bilansa i umanjuje u onoj mjeri u kojoj više nije vjerojatno da će biti raspoloživ dovoljan iznos oporezive dobiti za povrat cijelog ili dijela porezne imovine.

Odgođeni porez obračunava se po poreznim stopama za koje se očekuje da će biti u upotrebi u periodu u kojem će doći do podmirenja obaveze ili realizacije sredstava. Odgođeni porez knjiži se na teret ili u korist bilansa uspjeha, osim ako se odnosi na stavke koje se knjiže direktno u korist ili na teret kapitala, u kojem slučaju se odgođeni porez također iskazuje u okviru kapitala.

Odgođena porezna imovina i obaveze se prebijaju ako se odnose na poreze na dobit koje je nametnula ista porezna vlast i ako Fond namjerava podmiriti svoju tekuću poreznu imovinu i obaveze na neto osnovi.

**2.7 Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha**

Fond klasificira finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha onda kada se finansijska imovina drži radi trgovanja ili je određena po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha se iskazuje po fer vrijednosti, a pripadajuća dobit ili gubitak se priznaje u bilansu uspjeha. Fer vrijednost se određuje na način opisan u naslovu „Obračun neto vrijednosti imovine“.

**2.8 Finansijska imovina raspoloživa za prodaju**

Ulaganja u dionice i otkupivi dužnički vrijednosni papiri držani od strane Fonda su klasificirani kao raspoloživi za prodaju i prezentiraju se po fer vrijednosti na način opisan u naslovu „Obračun neto vrijednosti imovine“. Dobici i gubici koji nastaju zbog promjene fer vrijednosti direktno utiču na investicijsku revalorizacionu rezervu sa izuzetkom umanjenja za trajne gubitke, kamata se obračunava koristeći metod efektivne kamatne stope i dobit ili gubitak na monetarnu imovinu od kursnih razlika direktno utiče na dobit ili gubitak.

Kada se takva ulaganja prodaju ili su izložena trajnom smanjenju vrijednosti, kumulativna dobit ili gubitak prethodno ostvaren u revalorizacionoj rezervi za ulaganja je uključen u prihode i rashode perioda.

Dividende na vlasničke instrumente raspoložive za prodaju se priznaju u računu dobiti ili gubitka kad se uspostavi pravo Fonda da primi dividendu.

**2.9 Umanjenja finansijske imovine**

Finansijska imovina je procijenjena za indikatore umanjenja na svaki datum izvještajnog perioda. Finansijska imovina je umanjena tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznavanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni. Objektivnim dokazom umanjenja može se smatrati velika vjerojatnost da će dužnik otići u stečaj ili likvidaciju.

**2.10 Strane valute**

Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH važećem na datum transakcije. Ukoliko valuta u kojoj je imovina stečena nije uvrštena na kursnu listu Centralne banke BiH, za preračun se primjenjuju srednji kurs nacionalnih centralnih banaka za euro, a vrijednosti izražene u eurima preračunavaju se u konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg tečaja Centralne banke BiH.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.10 Strane valute (nastavak)**

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

**2.11 Novac**

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima ova sredstva su sažeta kao novac na računima u bankama.

**2.12 Raspodjela zarade**

Raspodjela zarade se određuje na osnovu odluke Skupštine Fonda.

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine**

Prema prospektu Fonda, predviđena su ulaganja u:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumente tržišta novca,
- izvedenice,
- depozite i
- nekretnine, a sve u skladu sa zakonskim ograničenjima.

Društvo za upravljanje Fondom izračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda, utvrđuje obaveze Fonda i izračunava neto vrijednost imovine Fonda, neto vrijednost imovine po dionici Fonda kojim upravlja. Fond je na osnovu odredbi Zakona o investicijskim fondovima dužan da koristi usluge banke depozitara, koja kontroliše i potvrđuje izračun vrijednosti, te koja u tom slučaju odgovara za tačnost izračuna. Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze.

Ukupnu imovinu investicijskog fonda na dan vrednovanja čini zbir vrijednosti svih oblika imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene. Obaveze investicijskog fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine investicijskog fonda, obaveze prema društvu za upravljanje po osnovu naknada i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze u skladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom Fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda na dan utvrđivanja vrijednosti obračunava se na osnovu kursnih vrijednosti vrijednosnih papira i depozita u finansijskim institucijama te drugih imovinskih vrijednosti Fonda, uz umanjenje iznosa obaveza Fonda na isti dan.

Početno priznavanje, naknadno vrednovanje i prestanak priznavanja finansijske imovine i obaveza  
Finansijska imovina i obaveze Fonda početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji u cijenu pojedinačne imovine uključuje i transakcijske troškove koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili obaveze.

Izuzetak od navedenog načina priznavanja finansijske imovine jeste finansijska imovina koja se mjeri po fer vrijednosti, a čiji efekti se odražavaju na rezultate poslovanja Fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcijski troškovi.

Naknadno vrednovanje imovine i obaveza fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedene klasifikacije u skladu sa politikom ulaganja društva za upravljanje koja je utvrđena prospektom i statutom Fonda.

Kupovina i prodaja finansijskih instrumenata uključuju se u vrednovanje imovine fonda na datum zaključenja transakcije.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)**

Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema vrsti instrumenta uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje. Na dan zaključenja transakcije prodaje, u imovini fonda instrument se prestaje priznavati, uz istovremeno priznavanje potraživanja za zaključenu prodaju.

Kupovina instrumenata iz primarnih emisija priznaje se u aktivi fonda kao ulaganje prijemom dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Transakcije trgovanja i obaveze fonda u poslovnim knjigama fonda evidentiraju se na osnovu urednih i vjerodostojnih knjigovodstvenih isprava o vrijednosti transakcije.

Potraživanja ili obaveze po osnovu kamata, dividendi, gubitaka ili dobitaka koji se odnose na finansijski instrument ili njegov sastavni dio koji je klasificiran kao finansijska obaveza, po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu prava ili obaveza, iskazuju se u ukupnom iznosu u imovini ili obavezama fonda.

Vrijednosni papiri za koje je društvo za upravljanje za račun investicijskog fonda prihvatilo uslove iz javne ponude za kupovinu vrijednosnih papira, vrednuju se od datuma prijema dokumenta iz odgovarajućeg registra vrijednosnih papira kojim se potvrđuje vlasništvo fonda nad tim vrijednosnim papirom.

Finansijska imovina koja se vrednuje po fer vrijednosti

Za vlasničke vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine Fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine Fonda.

Za dugoročne dužničke vrijednosne papire kojima se trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderirane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

Kratkoročni dužnički vrijednosni papiri emitenata iz Federaciji BiH klasificirani kao finansijska imovina po fer vrijednosti, vrednuju se primjenom efektivne kamatne stope po prinosu do dospelja relevantnom do trenutka nove transakcije u fondu, iste serije ali različitog prinosa do dospelja.

Finansijska imovina koja se vrednuje po amortiziranom trošku

Depoziti i ulaganja koja se drže do dospelja te dužničke vrijednosne papire emitenata iz Federacije BiH koje Društvo klasificira kao ulaganje koje se drži do dospelja, vrednuju se po amortiziranom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope ostvarene prilikom svakog početnog pojedinačnog ulaganja.

Finansijska imovina klasificirana kao zajmovi i potraživanja vrednuje se po amortiziranom trošku, primjenom metode efektivne kamatne stope.

Udjeli u fondovima

Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)**

**2.13 Obračun neto vrijednosti imovine (nastavak)**

Ostala ulaganja

Udjeli u društvima s ograničenom odgovornošću stečeni prije stupanja na snagu Zakona ili po sili zakona, vrednuju se po trošku sticanja uz testiranje umanjenja vrijednosti, a vode se u vanbilansu.

U skladu sa Pravilnikom o načinu obračuna neto vrijednosti imovine fonda do 30. juna 2009. godine obračun neto vrijednosti imovine se vršio na sljedeći način:

Neto vrijednost imovine Fonda je razlika između vrijednosti imovine Fonda i iznosa obaveza. Novac, potraživanja i druga imovina Fonda iskazuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.

Za utvrđivanje fer vrijednosti vrijednosnih papira koji na dan vrednovanja kotiraju na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, Društvo je obavezno uzeti u obzir da li se tim vrijednosnim papirima aktivno trguje.

Vrijednosni papiri kojima se trguje aktivno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo u posljednjih 30 dana trgovanja računajući unazad od dana za koji se vrši njihovo vrednovanje i za koje je ukupan promet u posljednjih 30 dana trgovanja tim vrijednosnim papirom na berzi, ili drugom uređenom javnom tržištu iznosio najmanje 0,5 %, ukupnog broja emitiranih vrijednosnih papira. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje aktivno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, utvrđene za posljednjih 30 dana trgovanja u odnosu na dan kada se vrši vrednovanje vrijednosnog papira. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira za posljednjih 30 dana trgovanja.

Vrijednosni papiri kojima se trguje povremeno su oni vrijednosni papiri kojima se trgovalo, na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu, bez obzira na broj prodanih vrijednosnih papira i broj dana u kojima se trgovalo. Utvrđivanje vrijednosti vrijednosnih papira kojima se trguje povremeno, vrši se po prosječnoj cijeni po kojoj se tim vrijednosnim papirima trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu utvrđene za period od početka trgovanja do dana kada se vrši vrednovanje. Prosječna cijena izračunava se tako što se ostvarena vrijednost podjeli sa ukupnom količinom prometovanih vrijednosnih papira.

Vrijednosni papiri kojima se nije trgovalo su oni vrijednosni papiri koji na dan vrednovanja nisu uvršteni na berzu niti na drugo uređeno javno tržište, ili su uvršteni ali se njima prije dana vrednovanja nije trgovalo na berzi niti drugom uređenom javnom tržištu. Kada se utvrđuje fer vrijednost vrijednosnih papira kojima se nije trgovalo, obavezno se utvrđuje njihova knjigovodstvena, nabavna i procijenjena vrijednost, te vrši vrednovanje vrijednosnih papira po najnižoj od utvrđenih vrijednosti.

**2.14 Obaveze**

Obaveze Fonda vrednuju se u skladu sa računovodstvenim standardima propisanim Zakonom o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

**3. PRIHODI OD ULAGANJA**

	<b>2017. KM</b>	<b>2016. KM</b>
BH Telecom d.d. Sarajevo	280.480	324.393
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	230.731	249.721
JP Elektroprivreda BiH d.d. Sarajevo	34.822	-
Boksit a.d. Milići	330	339
Fabrika duhana d.d. Sarajevo	-	25.406
JP HT Eronet d.d. Mostar	-	7.423
<i>Prihod od dividende</i>	<i>546.363</i>	<i>607.282</i>
<i>Prihod od kamata</i>	<i>1.766</i>	<i>2.001</i>
<b>Ukupno:</b>	<b>548.129</b>	<b>609.283</b>

**4. POREZ NA DOBIT**

	<b>2017. KM</b>	<b>2016. KM</b>
<b>(Gubitak)/dobit prije oporezivanja</b>	<b>(948.169)</b>	<b>35.824</b>
Poreska obaveza po stopi od 10% (zakonska stopa)	(94.817)	(3.582)
Porezni učinak prihoda od dividende	-	(331.816)
Preneseni neiskorišteni porezni gubitak iz prethodnih godina	8.212.753	10.875.497
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

U skladu sa Zakonu o porezu na dobit, poreski gubici se mogu prenositi i koristiti u periodu od 5 narednih godina, međutim odgođena poreska imovina nije priznata u pratećim finansijskim izvještajima s obzirom da nije sigurno da će Fond imati dovoljan iznos oporezive dobiti za koju bi moglo ostvariti koristi iz neiskorištenih poreznih gubitaka i povezane odgođene poreske imovine. Na dan 31. decembra 2017. godine Fond ima 9.160.922 KM (2016. – 8.212.753 KM) prenesenih poreznih gubitaka iz prethodnih godina koji, ako se ne iskoriste, ističu kako slijedi:

<b>Godina</b>	<b>31.12.2017. KM</b>	<b>31.12.2016. KM</b>
2018.	-	-
2019.	4.097.192	4.097.192
2020.	630.455	630.455
2021.	3.189.114	3.189.114
2022.	295.992	295.992
2023.	948.169	-
<b>Ukupno</b>	<b>9.160.922</b>	<b>8.212.753</b>

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

**5. FINANSIJSKA IMOVINA RASPOLOŽIVA ZA PRODAJU**

	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2016.</b>
	<b>KM</b>	<b>KM</b>
Utrživi vrijednosni papiri	90.758.648	102.361.544
Ispravka vrijednosti utrživih vrijednosnih papira	(80.148.984)	(83.547.796)
<i>Podzbir</i>	<i>10.609.664</i>	<i>18.813.748</i>
Neutrživi vrijednosni papiri	43.223.492	31.613.305
Ispravka vrijednosti neutrživih vrijednosnih papira	(40.947.861)	(31.413.064)
<i>Podzbir</i>	<i>2.275.631</i>	<i>200.241</i>
Ulaganje u zatvorene fondove	4.909.152	4.905.580
Ispravka vrijednosti ulaganja u zatvorene fondove	(1.944.719)	(1.323.822)
<i>Podzbir</i>	<i>2.964.433</i>	<i>3.581.758</i>
Ulaganje u otvorene fondove	2.004.928	2.233.728
Ispravka vrijednosti ulaganja u otvorene fondove	(1.960.470)	(2.187.838)
<i>Podzbir</i>	<i>44.458</i>	<i>45.890</i>
Ulaganje u korporativne obveznice domaćih emitenata	18.700	25.000
<b>Ukupno:</b>	<b>15.912.886</b>	<b>22.666.637</b>

**6. OSTALA POTRAŽIVANJA**

	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2016.</b>
	<b>KM</b>	<b>KM</b>
Potraživanja za dividendu	118.189	138.633
Potraživanja po osnovu kamata	803	1.075
<b>Ukupno:</b>	<b>118.992</b>	<b>139.708</b>

**7. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI**

	<b>31.12.2017.</b>	<b>31.12.2016.</b>
	<b>KM</b>	<b>KM</b>
Transakcijski račun u banci	1.437.152	1.170.712
<b>Ukupno:</b>	<b>1.437.152</b>	<b>1.170.712</b>

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

**8. DIONIČKI KAPITAL**

	31.12.2017. KM	31.12.2016. KM
2.851.523 redovnih dionica nominalne vrijednosti 24,10 KM	68.721.704	68.721.704
<b>Ukupno:</b>	<b>68.721.704</b>	<b>68.721.704</b>

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2017. i 2016. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2017. KM	(%) učešća	31.12.2016. KM
Balkan Investment Opportunity Fund	31,27	21.490.033	31,27	21.490.033
Hrkač Roland	23,47	16.127.403	23,47	16.127.403
Ostali	45,26	31.104.268	45,26	31.104.268
<b>Ukupno:</b>	<b>100</b>	<b>68.721.704</b>	<b>100</b>	<b>68.721.704</b>

• **Obračun neto vrijednosti imovine Fonda**

Neto vrijednost imovine Fonda u 2017. godini računala se na bazi Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je u primjeni od 1. jula 2009. godine. Obračun je vršilo Društvo za upravljanje Euro - Investment d.d. Tuzla od 8. decembra 2017. godine (za period 1. januara 2017. godine do 8. decembra 2017. godine obračun je vršila UniCredit Bank d.d. Mostar), a kontrolu obračuna banka depozitar – UniCredit Bank d.d. Mostar. Na bazi provjera obračuna neto vrijednosti na određene datume, mišljenja smo da je obračun neto vrijednosti imovine urađen u skladu sa važećim propisima.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

**8. DIONIČKI KAPITAL (NASTAVAK)**

Pregled prosječne neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima može se prikazati kako slijedi:

<i>Datum</i>	<i>Gotovina</i>	<i>Ulaganja</i>	<i>Potraživanja</i>	<i>Ostalo</i>	<i>UKUPNO</i>	<i>Obaveze po osnovu ulaganja fonda</i>	<i>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</i>	<i>obaveze prema DUF-u</i>	<i>Ostale</i>	<i>UKUPNO</i>	<i>Ukupna neto vrijednost imovine</i>	<i>Broj dionica/udjela fonda</i>	<i>NVI po dionici/udjelu fonda</i>
Januar	1.169.806,39	22.487.861,27	139.713,20	0,00	23.797.380,85	0,00	33.225,70	45.541,19	25.705,82	104.472,72	23.692.908,13	2.851.523,00	8,31
Februar	1.258.474,49	22.017.970,56	119.901,16	0,00	23.396.346,21	0,00	38.751,83	45.541,19	4.881,50	89.174,52	23.307.171,69	2.851.523,00	8,17
Mart	1.337.095,89	20.961.515,22	28.137,79	0,00	22.326.748,90	0,00	52.660,23	45.541,19	3.306,82	101.508,24	22.225.240,66	2.851.523,00	7,79
April	1.271.519,12	16.886.308,88	28.307,66	0,00	18.186.135,66	0,00	42.657,39	45.541,19	0,00	88.198,58	18.097.937,07	2.851.523,00	6,35
Maj	1.232.314,30	17.752.077,50	28.472,06	0,00	19.012.863,85	0,00	46.482,32	45.541,19	0,00	92.023,51	18.920.840,34	2.851.523,00	6,63
Juni	1.182.391,62	18.164.032,54	63.879,35	0,00	19.410.303,50	0,00	33.447,43	45.541,19	872,77	79.861,38	19.330.442,12	2.851.523,00	6,78
Juli	1.150.087,09	18.286.636,13	204.488,66	0,00	19.641.211,89	0,00	30.931,14	45.541,19	15.060,28	91.532,61	19.549.679,28	2.851.523,00	6,86
August	1.250.740,33	18.440.833,48	201.670,59	0,00	19.893.244,40	0,00	51.169,14	45.541,19	0,00	96.710,33	19.796.534,07	2.851.523,00	6,94
Septembar	1.397.206,71	18.437.224,55	161.129,94	0,00	19.995.561,21	0,00	30.753,85	45.541,19	0,00	76.295,04	19.919.266,16	2.851.523,00	6,99
Oktobar	1.491.569,33	18.259.211,52	27.493,49	0,00	19.778.274,34	0,00	27.962,07	45.541,19	0,00	73.503,26	19.704.771,08	2.851.523,00	6,91
Novembar	1.455.077,07	18.178.198,57	27.620,58	0,00	19.660.896,22	0,00	34.079,45	45.541,19	0,00	79.620,64	19.581.275,58	2.851.523,00	6,87
Decembar	1.437.152,48	16.891.536,63	42.441,26	0,00	18.371.130,36	0,00	50.878,90	45.674,89	1.485,95	98.039,74	18.273.090,63	2.851.523,00	6,41
Prosjeck	1.302.890,03	18.882.043,66	89.398,05	0,00	20.274.331,74	0,00	39.467,92	45.552,55	4.315,59	89.336,05	20.184.995,69	2.851.523,00	7,08

\* U skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine fonda sa ukupnim brojem dionica fonda izdatih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

**9. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE**

	31.12.2017. KM	31.12.2016. KM
Obaveze prema DUF-u Kapital Invest d.o.o. Cazin po osnovu naknade troškova upravljanja i za usluge računovodstva (Napomena 11)	45.541	45.541
Obaveze prema DUF-u Euro – Investment d.d. Tuzla po osnovu naknade troškova upravljanja	33.141	-
Obaveze prema DUF-u Euro – Investment d.d. Tuzla po osnovu usluga računovodstva	2.577	-
<b>Ukupno:</b>	<b>81.259</b>	<b>45.541</b>

**10. OSTALE OBAVEZE**

	31.12.2017. KM	31.12.2016. KM
Obaveze prema banci depozitaru	56.709	48.768
Obaveze prema zaposlenim, bruto	10.358	4.971
Obaveze prema Nadzornom odboru, bruto	6.335	3.124
Obaveze prema Komisiji za vrijednosne papire u FBiH	4.797	3.451
Obaveze prema Registru vrijednosnih papira FBiH	2.156	542
Ostale obaveze	3.867	973
<b>Ukupno:</b>	<b>84.222</b>	<b>61.829</b>

**11. POTENCIJALNE OBAVEZE**

Na dan 31. decembra 2017. godine protiv Fonda se vodi jedan sudski spor čija ukupna vrijednost iznosi 45.541 KM. Po ovom osnovu Fond ima evidentirane obaveze u istom iznosu (Napomena 9).

**12. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA**

Na osnovu Prijedloga Odluke Nadzornog odbora Fonda o izmjenama i dopunama Statuta Fonda broj 5-I/17 od 15. decembra 2017. godine te na osnovu Rješenja Komisije za vrijednosne papire FBiH broj 05/1-19-435/17 od 11. januara 2018. godine, Skupština Fonda je dana 23. januara 2018. godine donijela Odluku broj 44/18 o usvajanju izmjena i dopuna Statuta Zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom HERBOS FOND d.d. Mostar, nakon čega su izmjene i dopune Statuta stupile na snagu. Prema izjavi Uprave, nije bilo drugih događaja koji bi uticali na finansijske izvještaje na dan 31. decembra 2017. godine.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM**

Zakonska ograničenja ulaganja u Fond i ulaganja Fonda propisana su Zakonom o investicijskim fondovima („Službene novine Federacije BiH“ broj 85/08).

Prema članu 47. Zakona o investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu „Zakon“), fondovi sa javnom ponudom kojima upravlja jedno društvo za upravljanje ne smiju biti vlasnici ukupno:

1. više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta,
2. više od 10% dionica bez prava glasa jednog emitenta,
3. 10% dužničkih vrijednosnih papira emitovanih od jednog emitenta,
4. 25% udjela pojedinog investicijskog fonda,
5. 10% instrumenata tržišta novca jednog emitenta uz izuzetak da se ograničenja iz ove alineje ne primjenjuju na dužničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca čiji su emitent Bosna i Hercegovina, Federacija, Republika Srpska, kanton, općina, grad, država članica, jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članice Evropske unije ili međunarodna javna organizacija koja je članica jedne ili više država članica.

Prema članu 58. Zakona o investicijskim fondovima, fizičko ili pravno lice ne može, direktno ili indirektno, biti vlasnik više od 25% dionica istog zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom. Kao što je vidljivo iz Napomene 8, vlasnička struktura dioničkog kapitala Fonda nije usklađena sa odredbama člana 58. Zakona. Naime, Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br. 05/1-19-169/16 od 28.04.2016. utvrđena je povezanost fizičke i pravnih osoba Rolanda Hrkača i Balkan Investment Opportunity Fund-a te ZIF-a Herbos fond d.d. Mostar kroz vlasničke i upravljačke odnose i odnose zajedničkog djelovanja. Na dan 31. decembra 2017. godine povezane osobe posjeduju procenat veći od 25% dionica fonda, odnosno 54,74% ukupnog broja dionica (Balkan Investment Opportunity Fund 31,27% i Hrkač Roland 23,47%). Prema tome, kroz opisano vlasništvo direktno je prekršena odredba člana 58. stav 5. Zakona o investicijskim fondovima („Službene novine FBiH“ broj 85/08), te su na taj način ugrožena prava ostalih dioničara Fonda.

Nadalje, u skladu sa članom 76. Zakona, ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom podliježe sljedećim ograničenjima:

- najviše 15% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak,
  1. da u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica, može se ulagati bez ograničenja pod uvjetom:
    - 1.1 da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene države, jedinice lokalne samouprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca može ulagati više od 35% imovine fonda,
    - 1.2 da se imovina fonda sastoji od najmanje šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, i
    - 1.3 da vrijednost nijednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta neće prelazi 30% imovine fonda;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih društava, u smislu Zakona i zakona kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i zakonom kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu ograničenja iz ovog člana;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine može se položiti kao depozit u istu ovlaštenu banku u Bosni i Hercegovini ili državi članici, ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima koja će Komisija u smislu sigurnosti investitora smatrati jednakim onim u FBiH;

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)**

- izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od a) 10% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o banci iz prethodnog paragrafa i b) 5% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu;
- ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine fonda;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uslov da najviše 30% imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove osnovane na osnovu odobrenja nadležnog tijela države članice Evropske unije, koji posluju u skladu sa odredbama Zakona koje uređuju poslovanje otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, a najviše 10% imovine Fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom;
- ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže;
- ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo sa kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom, na takva se ulaganja Fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada;
- Fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica;
- ukupna izloženost Fonda prema finansijskim derivatima ne može biti veća od 10% neto vrijednosti imovine Fonda;
- ne mogu se vršiti ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.

U skladu sa Zakonom (član 79.) u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, kao posljedica kretanja cijena na tržištu, društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je u roku od godinu dana uskladiti ulaganja Fonda sa odredbama člana 75. ovog Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na najmanju moguću mjeru.

Uvidom u računovodstvenu i drugu relevantnu dokumentaciju utvrdili smo da je portfolio ulaganja Fonda usaglašen sa prethodno navedenom zakonskom regulativom, osim za:

- ZIF Herbos Fond, ZIF Eurofond-1 i ZIF Bosfin, kojima upravlja isti DUF, imaju više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta čime su prekoračili ograničenje iz člana 47. Zakona kako slijedi:

<i>Procenat (%) ulaganja ZIF-ova</i>				
<b>Naziv emitenta</b>	<b>Herbos</b>	<b>Bosfin</b>	<b>Eurofond-1</b>	<b>Prekoračenje</b>
ŽITOPROMET DD MOSTAR - u stečaju	21,50%	3,26%	3,32%	3,08%
PRETIS d.d. Vogošća	-	24,88%	3,43%	3,31%
TRZ HADŽIĆI DD	-	24,75%	5,00%	4,75%
IP SVJETLOST DD SARAJEVO	-	25,00%	9,36%	9,36%
UDARNIK DD BREZA	-	24,10%	24,99%	24,09%
SNAGA DD VAREŠ	-	25,00%	24,98%	24,98%
METALOTEHNA DD TUZLA	-	21,48%	24,99%	21,47%
AMFIBOLIT DD VAREŠ - u stečaju	-	25,00%	24,45%	24,45%
GEOINŽENJERING DD SARAJEVO	-	24,50%	25,00%	24,50%
PLUTO D.D. NEUM	-	24,98%	25,00%	24,98%
TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ DD VAREŠ	-	20,38%	15,77%	11,15%



**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**13. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)**

- ulaganje u BH Telecom d.d. Sarajevo koje na 31. decembar 2017. iznosi 18,56% od neto vrijednosti imovine Fonda, odnosno 3,56% više od dozvoljenog limita.

Dana 31. jula 2014. godine Komisija za vrijednosne papire FBiH je donijela Pravilnik o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, broj 01-02-1596/14, koji je objavljen u Službenim novinama FBiH 8. avgusta 2014. godine. Dana 10. decembra 2015. godine Komisija je izdala Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom.

Na dan 31. decembra 2017. godine Fond je napravio prekoračenje po pitanju odredbi člana 2. stav 1. Pravilnika o dozvoljenim ulaganjima i ograničenjima ulaganja zatvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom. Ulaganja Fonda treba da ispunjavaju sljedeće uslove:

- a) da su slobodno prenosiva;
- b) da se mogu pouzdano vrednovati;
- c) da imaju potencijal povećanja vrijednosti imovine Fonda kroz porast fer vrijednosti ulaganja i/ili ostvarivanje prinosa kroz kamatu ili dividendu u skladu sa izvršenom analizom;
- d) da je rizik ulaganja adekvatno obuhvaćen i kontrolisan sistemom upravljanja rizicima uspostavljenim od strane društva za upravljanje fondovima;
- e) da zadovoljavaju uslove likvidnosti;
- f) da su izvještaji o finansijskom položaju i uspješnosti poslovanja, kao i druge bitne informacije o emitentu vrijednosnih papira u koje se ulaže dostupni;
- g) da su emitovana od strane otvorenih dioničkih društava u smislu Zakona o tržištu vrijednosnih papira ("Službene novine FBiH", broj 85/08 i 109/12), s tim da kod takvih ulaganja nije riječ o transakcijama sa povezanim osobama u smislu člana 2. Zakona.

Prekoračenja se odnose na sljedeća ulaganja:

Naziv emitenta	Ukupna vrijednost	
	ulaganja KM	Vrijednost prekoračenja KM
BH Telecom d.d. Sarajevo	3.211.066	615.533
RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	42.653	42.653
TRGOCCOOP DD LJUBUŠKI	33.004	33.004
GRANITMONT DD JABLANICA	25.930	25.930
GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	11.418	11.418
HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	704	704
<b>Ukupno</b>	<b>3.324.775</b>	<b>729.242</b>

Fond nije imao novih ulaganja u gore navedena lica u toku 2017. godine.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**14. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA**

- **Interni akti**

U cilju ispunjavanja uslova za registraciju Zatvorenog fonda s javnom ponudom, Društvo je provelo aktivnosti u skladu s Pravilnikom o uslovima poslovanja društva za upravljanje, te usvojilo akta o organizaciji i sistematizaciji, internim kontrolama, poslovnoj tajni, zabrani konkurencije i sukobu interesa, čuvanju i arhiviranju poslovnih knjiga, politikama upravljanja rizikom, kako slijedi:

- Pravilnik interne kontrole poslovanja i osiguranja usaglašenosti poslovanja broj: 1694-I/17 od 30. novembra 2017. godine utvrđuje osnovne principe organizacije i rada interne kontrole, zadatke i djelokrug rada, odgovornosti, ovlaštenja, dužnosti i način rada, kao i izvještavanje nadležnih organa Društva u postupku interne kontrole.
- Pravilnik o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta i zadataka broj: 1689-I/17 od 30. novembra 2017 uređuje unutrašnju organizacionu strukturu Društva (Uprava, interna kontrola, Sekretar Društva, front office, middle office i back office), kadrovsku osposobljenost, radne zadatke, postupak unutrašnjeg izvještavanja i donošenja odluka, te čuvanje poslovne dokumentacije i podataka.
- Pravilnik o sukobu interesa broj: 1695-I/17 od 30. novembra 2017. godine zabranjuje konkurentski odnos s djelatnošću Društva i Fonda, te propisuje postupke i mjere sprječavanja sukoba interesa.
- Pravilnik o kancelarijskom i arhivskom poslovanju broj: 1697-I/17 od 30. novembra 2017. godine
- Pravilnik o načinu postupanja sa informacijskom opremom i mjere njene zaštite broj: 1696-I/17 od 30. novembra 2017. godine
- Procedure o obavljanju transakcija sa imovinom fonda broj 1693-I/17 od 30. novembra 2017. godine kojima se uređuju procedure kupovine i prodaje vrijednosnih papira, vršenje finansijske analize i donošenje investicionih odluka, kao i procesuiranje transakcija.
- Pravilnik o upravljanju rizicima broj: 1699-I/17 od 30. novembra 2017. godine utvrđuje identifikaciju, mjerenje i procjenjivanje, upravljanje, te izvještavanje i kontrolu rizika.

- **Formalna ovlaštenja**

Društvo za upravljanje fondom "Euro-Investment" d.d. Tuzla ovlašteno je za upravljanje Fondom. Ovlaštene osobe su direktor Društva Raza Bajramović i direktor Fonda Marsela Kotaranin. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

- **Organizaciona ovlaštenja**

Za vođenje poslova platnog prometa Fonda ovlašten je direktor Društva. Za izvještavanje prema Komisiji za vrijednosne papire ovlašteni su direktor Fonda i članovi Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje finansijskih podataka ovlašteni su direktor Društva, direktor Fonda i predsjednik Nadzornog odbora Fonda. Za javno objavljivanje drugih podataka ovlašteni su direktor Društva i direktor Fonda.

- **Vođenje berzovnih i posredničkih poslova**

Berzovni i posrednički poslovi vode se u ime i za račun Fonda preko drugih ovlaštenih učesnika na organiziranom tržištu vrijednosnih papira. Ovlaštena osoba za davanje narudžbi za kupovinu i prodaju vrijednosnih papira na berzi je direktor Društva.

- **Kupovina i prodaja vrijednosnih papira**

Interne kontrole u postupku kupovine i prodaje ulaganja primjenjuju se u skladu sa Procedurama o obavljanju transakcija sa imovinom Fonda br. 1693-I/17 od 30. novembra 2017. godine te u skladu sa propisanim politikama od strane Društva za upravljanje „Euro-Investment“ d.d. Tuzla.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**14. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA (NASTAVAK)**

- **Kupovina i prodaja vrijednosnih papira (nastavak)**

Prema navedenom Pravilniku, odluku o kupoprodaji vrijednosnih papira donosi Uprava Društva u skladu sa planiranom realizacijom programa godišnje investicijske politike, koju usvaja Nadzorni odbor Fonda, Statutom i Prospektom Fonda, kao i drugim zakonskim i podzakonskim aktima. Kupovinama i prodajama prethodi stručna analiza Middle office-a.

- **Pripremanje izvještaja i objavljivanje**

Društvo je dužno pripremati i objavljivati izvještaje, informacije i podatke čiji su sadržaj, način i rokovi objavljivanja propisani Pravilnikom o izvještavanju i obaveznom objavljivanju izvještaja društava za upravljanje investicijskim fondovima i investicijskih fondova. Za pripremu i izradu seta finansijskih izvještaja zadužen je odjel računovodstva DUF-a.

- **Vođenje i čuvanje poslovnih knjiga i izvještaja**

Svi važni dokumenti za poslovanje društva i fondova kao što to traže ili zakoni ili interni akti čuvaju se u okviru radnih prostorija Društva. Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje.

Prema našem mišljenju, uspostavljena organizacijska struktura, raspored radnih mjesta i uspostavljene procedure u postupku donošenja odluka, odobravanja transakcija i odlaganja dokumentacije, a za postojeći obim portfelja i nivo aktivnosti, predstavljaju optimalnu osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa propisima koji regulišu tržište kapitala.

**15. POVEZANE PRAVNE OSOBE**

U skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i MRS 24., povezana lica Fonda su:

<b>Povezano lice</b>	<b>Osnov povezanosti</b>
DUF "Euro-Investment" d.d.Tuzla	Ugovor o upravljanju broj 1493-1/17 od 20. oktobra 2017. godine
UniCredit Bank d.d. Mostar	Ugovor o obavljanju poslova prema Rješenju br. 06/1-49-2739-3/15 i poslova banke depozitara od 17. februara 2016. godine; Aneks broj 1 od 11. maja 2016. godine; Aneks broj 2 od 2. septembra 2016. godine ;Ugovor o obavljanju poslova depozitara broj 1809-11/17 od 22. decembra 2017. godine te Anex 1 br 1810-11/17 od 22. decembra 2017. godine
Društvo za reviziju Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo Sarajevska Berza	Ugovor o reviziji finansijskih izvještaja broj 838/A/18-4055 od 10. januara 2018. godine U skladu sa Ugovorom
VGT BROKER d.o.o. Visoko	Ugovor o obavljanju brokerskih poslova broj 190/17 od 3. januara 2018. godine

Transakcije sa povezanim strana mogu se prikazati kako slijedi:

**a. DUF " Euro-Investment" d.d.Tuzla**

Iznos naknade Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za period od 8. decembra do 31. decembra 2017. godine iznosio je 33.141 KM, dok je stanje obaveza prema Društvu na dan 31. decembar 2017. godine iznosilo je 33.141 KM. Iznos naknade za računovodstvene usluge za period od 8. decembra do 31. decembra 2017. iznosio je 2.577 KM, a iznos neplaćene usluge na dan 31. decembra 2017. godine iznosio je 2.577 KM.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**15. POVEZANE PRAVNE OSOBE (NASTAVAK)**

**b. UniCredit Bank d.d Mostar**

Na ime svojih troškova Banka depozitar je tokom 2017. godine fakturisala iznos od 24.209 KM. Iznos naknade za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za period od 1. januara do 8. decembra 2017. godine iznosio je 244.823 KM. Iznos neplaćenih usluga na dan 31. decembra 2017. godine iznosio je 56.709 KM.

**c. Društvo za reviziju Baker Tilly Re Opinion d.o.o. Sarajevo**

Naknada za reviziju finansijskih izvještaja Fonda za godinu koja je završila 31. decembra 2017. iznosi 8.775 KM.

**d. Sarajevska Berza**

Na ime berzanskih usluga, Berza je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 11.400 KM.

**e. Brokerske kuće u skladu sa članom 171. stav e) Zakona o investicijskim fondovima**

Obzirom da je DUF Euro-investment d.d. Tuzla preuzeo upravljanje nad ZIF-om Herbos Fond d.d. Mostar 8. decembra 2017. godine te da je njim do tada upravljala banka depozitar, tokom 2017. godine Fond nije obavljao transakcije putem profesionalnog posrednika.

**f. Iznos naknada plaćenih članovima i pregled dionica kojim raspolažu članovi Nadzornog odbora i Odbora za reviziju u Fondu**

Član Nadzornog odbora	Isplaćena naknada	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Danijel Grubeša	12.638 KM	-
Anton Luburić	10.902 KM	-
Ivana Soldo	10.902 KM	-

Na 31. decembar 2017. godine obaveze prema Nadzornom odboru iznose 6.335 KM, bruto.

Član Odbora za reviziju	Isplaćena naknada	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Toma Zovko	2.000 KM	-
David Sopta	2.000 KM	-
Slaven Karlović	2.000 KM	-

**g. Članovi uprave**

Upravu Fonda čini direktor i njegova ukupna bruto naknada za 2017. godinu iznosi 49.774 KM.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR**  
**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**  
**ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**16. OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA**

Zakon o investicijskim fondovima propisao je obavezu objavljivanja određenih informacija o poslovanju Društva. Društvo redovno sačinjava tromjesečne, polugodišnje i godišnje izvještaje o poslovanju Fonda. Finansijski izvještaji objavljuju se u dnevnim novinama, a dostupni su i na web stranici Društva (<http://www.euro-investment.com.ba/>).

Takođe se redovno objavljuju Informacije o događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje fonda (reorganizacija, emisija dionica, isplata obaveza vlasnicima vrijednosnih papira Društva i Fonda, sazivanje skupštine Društva ili Fonda, promjena Depozitara ili revizora, jednokratno povećanje ili smanjenje imovine Društva i Fonda za više od 10%, jednokratna transakcija u obimu većem od 10% vrijednosti ukupne imovine Društva ili Fonda), kao i izvještaji o vrijednosti ulaganja (dionica) u imovini Fonda.

Sve objavljene informacije sadrže podatke koji su propisani zakonskim aktima i aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Usaglašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume.

**a) Izvještaj o vrijednosti i cijenj udjela/dionice Fonda**

<b>Dionica Fonda</b>	<b>Godina</b>			
	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>	<b>2015.</b>	<b>2014.</b>
Najniža vrijednost	5,98	6,68	11,05	9,70
Najviša vrijednost	8,29	10,57	12,18	12,35
Najniža cijena	2,11	3,25	4,00	5,00
Najviša cijena	3,25	4,00	4,00	5,79

**b) Izvještaj o uporednim podacima za neto vrijednost imovine, neto vrijednost imovine po dionici, pokazatelj ukupnih troškova i raspodjele prihoda, tj. dobiti po dionici tokom godine**

<b>Pokazatelj</b>	<b>2017.</b>	<b>2016.</b>
Neto vrijednost imovine	17.303.548,55	23.869.686,62
Neto vrijednost imovine po dionici	6,07	8,37
Pokazatelj ukupnih troškova	2,32	1,62
(Gubitak)/zarada po dionici	0,33	0,01
Dividenda po dionici	-	-

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM HERBOS FOND D.D. MOSTAR  
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE  
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2017.**

---

**PRILOZI**

Prilozi uz izvještaj sastoje se od tabela koje su propisane od strane Komisije za VP, kao i „Izvještaja Uprave o poslovanju ZIF-a za 2017. godinu“, u skladu sa zahtjevom Zakona o investicionim fondovima, član 171.

**Prilog 1. Opći podaci o investicionom fondu na dan 31. decembar 2017. godine**

Opis	Sadržaj	Napomena
<b>1. Informacije o identitetu Fonda</b>		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	<b>Zatvoreni investicijski fond s javnom ponudom Herbos Fond dd Mostar, ZIF HERBOS FOND, Kneza Branimira 2</b>	
broj telefona i telefaksa:		
e-mail adresu:	herbos-fond@tel.net.ba	
web:		
registarski broj Fonda u registru kod Komisije:	<b>03-19-73/01</b>	
ime i prezime direktora Fonda;	<b>Marsela Kotaranin</b>	
ime i prezime predsjednika i članova nadzornog odbora Fonda;	<b>Danijel Grubeša - predsjednik; Anton Ljubić Član</b>	
ime i prezime članova odbora za reviziju;	<b>Toma Zovko, Slaven Karlović, David Sopta</b>	
firmu i sjedište vanjskog revizora;		
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	<b>UniCredit Bank dd Mostar, Kardinala stepinca bb Mostar</b>	Rješenjem od Komisije za vrijednosne papire FBiH br. 06/1-49-2739-3/15 od 10.12.2015. godine trajno je oduzeta dozvola Društvu za upravljanje fondovima „Kapital Invest“ d.o.o. Cazin za upravljanje ZIF „HERBOS FOND“ DD Mostar i nalaženo UniCredit Bank d.d. Mostar, kao banci depozitaru Fonda da preuzme upravljanje fondom.
<b>2. Informacije o Društvu koje upravlja Fondom:</b>		
punu i skraćenu firmu, adresu sjedišta:	<b>Društvo za upravljanje fondovima "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla; DUF "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla, Ul. Muftije Muhameda Kurta 1 Tuzla</b>	Rješenjem Komisije za vrijednosne papire FBiH br.05/1-19-352/17 od 06.12.2017. godine izdata je dozvola za upravljanje ZIF-om HERBOS FOND d.d. Mosta, DUF-u "EURO-INVESTMENT" d.d. Tuzla
broj telefona i telefaksa:	<b>035/227-666 fax.035/315-461</b>	
e-mail adresu:	<b>euroinv@bih.net.ba</b>	
web:	<b>www.eurofond.com.ba</b>	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola za osnivanje Društva	<b>Rješenje br.03-19-26/00 od 30.05.2000. godine</b>	
broj i datum Rješenja Kojim je izdata dozvola Društvu za upravljanje Fondom:	<b>Rješenje br.05/1-19-352/17 od 06.12.2017. godine</b>	
imena i prezimena članova uprave Društva:	<b>Raza Bajramović, direktor; Snježana Šindrić, izvršni direktor</b>	
imena i prezimena predsjednika i članova nadzornog odbora Društva;	<b>Vedad Selimbegović, predsjednik; Amra Softić, član; Edisa Zorlak, član</b>	
imena i prezimena članova odbora za reviziju;	<b>Elmin Frljak, predsjednik, Zlatan Dedić, član, Adnan Bajraktarević, član</b>	
firmu i sjedište vanjskog revizora;	<b>BAKER TILLY RE OPINION“ d.o.o. Sarajevo</b>	
firmu i adresu sjedište depozitara Fonda.	<b>UniCredit Bank dd Mostar, Kardinala stepinca bb Mostar</b>	

**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2017. godine**

RBr	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
<b>Ulaganja u dionice emitentata sa sjedištem u Federacija BiH</b>													
1	BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTSRA	63.457.358,0000	261.914,0000	0,4127	71,4159	12,2600	3.211.065,64	18,5573	TC	3,5573	615.533,36	>15%
2	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGFRK3	10.658.236,0000	26.949,0000	0,2528	3,8094	1,5618	42.088,95	0,2500	TC	0,0000	0,00	
3	Bitumenka d.d. Sarajevo	BITMRA	714.977,0000	18.492,0000	2,5864	81,1162	4,2100	77.851,32	0,4500	PC	0,0000	0,00	
4	ZIF "BONUS" d.d. Sarajevo	BNSFRK2	3.315.526,0000	1.560,0000	0,0471	2,2900	2,3000	3.588,00	0,0200	TC	0,0000	0,00	
5	PBS d.d. Sarajevo	BORBRK3	259.802,0000	1,0000	0,0004	115,0000	88,0000	88,00	0,0000	TC	0,0000	0,00	
6	ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBFRK1	3.053.478,0000	668.575,0000	21,8955	5,7520	3,5000	2.340.012,50	13,6700	TC	0,0000	0,00	
7	CESTE DD MOSTAR	CSTMRA	469.623,0000	7.610,0000	1,6204	131,4060	16,5900	126.249,90	0,7400	PC	0,0000	0,00	
8	ELEKTRO GRUPA d.d. Gornji Vakuf-Uskoplje	ELGJRA	204.264,0000	21.229,0000	10,3929	234,9927	7,4400	157.943,76	0,9200	PC	0,0000	0,00	
9	ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENISRA	17.657.682,0000	319.322,0000	1,8084	26,7682	0,9000	287.389,80	1,6800	TC	0,0000	0,00	
10	ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPSRA	5.492.922,0000	17.501,0000	0,3186	229,9584	7,7400	135.457,74	0,7900	PC	0,0000	0,00	
11	FDS DD SARAJEVO	FDSSRA	1.281.712,0000	22.092,0000	1,7236	103,5021	80,0500	1.768.464,60	10,3300	TC	0,0000	0,00	
12	GRANITMONT DD JABLANICA	GMONRK2	172.764,0000	3.758,0000	2,1752	266,0990	6,9000	25.930,20	0,1500	PC	100,0000	25.930,20	Pravilnik
13	GP BOSNA d.d. Sarajevo- u likvidaciji	GPBSRK3	763.396,0000	3.240,0000	0,4244	7,2971	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
14	GP PUT d.d. Sarajevo	GPUTRA	1.678.896,0000	358.000,0000	21,3235	5,6860	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
15	GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	GRNJRA	114.827,0000	6.139,0000	5,3463	570,1254	1,8600	11.418,54	0,0700	TC	100,0000	11.418,54	Pravilnik
16	HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	HDGSRA	5.658.741,0000	14.092,0000	0,2490	12,5618	0,0500	704,60	0,0000	TC	100,0000	704,60	Pravilnik
17	JP HT d.d. Mostar	HTKMRA	31.586.325,0000	115.506,0000	0,3657	46,3863	5,9900	691.880,94	4,0400	PC	0,0000	0,00	
18	ASA BANKA DD	IKBZRK2	658.695,0000	2.251,0000	0,3417	117,1340	40,0000	90.040,00	0,5300	TC	0,0000	0,00	
19	JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar	JPEMRA	7.361.660,0000	61.099,0000	0,8300	251,1458	13,9000	849.276,10	4,9600	TC	0,0000	0,00	



**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2017. godine (nastavak)**

RBr	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
20	JP ELEKTROPRIVREDA BiH d.d. Sarajevo	JPESRA	31.506.541,0000	210.800,0000	0,6691	107,4051	7,4500	1.570.460,00	9,1800	TC	0,0000	0,00	
21	Postbank BH d.d. Sarajevo-u stečaju	PBHBRA	284.428,0000	49,0000	0,0172	0,0002	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
22	PIVARA TUZLA DD	PITZRK1	1.400.376,0000	32.671,0000	2,3330	122,4327	4,4000	143.752,40	0,8400	TC	0,0000	0,00	
23	PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAKRA	226.879,0000	694,0000	0,3059	3,8600	2,8400	1.970,96	0,0100	PC	0,0000	0,00	
24	ZIF PROF - PLUS d.d. Sarajevo	PRPFRK2	5.072.824,0000	238.993,0000	4,7112	3,8627	2,3400	559.243,62	3,2700	TC	0,0000	0,00	
25	ZIF " prevent INVEST" d.d. Sarajevo	PVNFRK3	2.021.967,0000	6.000,0000	0,2967	5,6849	3,2500	19.500,00	0,1100	TC	0,0000	0,00	
26	RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBNRA	50.520,0000	1.589,0000	3,1453	314,6633	12,6700	20.132,63	0,1200	PC	0,0000	0,00	
27	REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNTRA	53.889,0000	319,0000	0,5920	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
28	RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	RMUBRA	693.880,0000	31.072,0000	4,4780	43,8808	16,0000	497.152,00	2,9100	TC	0,0000	0,00	
29	RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	RMUKRA	265.635,0000	35.544,0000	13,3808	77,7502	1,2000	42.652,80	0,2500	TC	100,0000	42.652,80	Pravilnik
30	SARAJEVO-OSIGURANJE d.d. Sarajevo	SOSORA	4.634.633,0000	25.135,0000	0,5423	165,9304	5,0000	125.675,00	0,7300	TC	0,0000	0,00	
31	SPRIND d.d. Rajlovac - Sarajevo	SPRDRA	28.368,0000	846,0000	2,9822	1.205,1655	182,5700	154.454,22	0,9000	PC	0,0000	0,00	
32	SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPVRK1	2.614.855,0000	2.937,0000	0,1123	59,3939	17,2000	50.516,40	0,3000	TC	0,0000	0,00	
33	TRGOČOOP DD LJUBUŠKI	TRGCRA	368.360,0000	29.733,0000	8,0717	84,0817	1,1100	33.003,63	0,1900	PC	100,0000	33.003,63	Pravilnik
34	NLB Banka d.d. Sarajevo	TZLBRK2	382.712,0000	2,0000	0,0005	0,0050	80,0000	160,00	0,0000	TC	0,0000	0,00	
35	UNIS DD SARAJEVO	UMISRK2	2.569.814,0000	157.488,0000	6,1284	12,6994	5,3000	834.686,40	4,8800	PC	0,0000	0,00	
36	MOJA BANKA d.d. Sarajevo	VLDBRA	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
37	VINARIJA ČITLUK DD	VNRCRA	61.268,0000	931,0000	1,5196	1.074,1139	17,2600	16.069,06	0,0900	PC	0,0000	0,00	
38	GP "ZGP" D.D. Sarajevo	ZGPSRA	1.737.914,0000	69.444,0000	3,9958	57,6004	1,3400	93.054,96	0,5400	TC	0,0000	0,00	

**Prilog 2. Izvještaj o portfoliju investicijskog fonda na dan 31. decembar 2017. godine (nastavak)**

RBr	Naziv emitenta	Oznaka papira	Ukupan broj emitovanih vp/udjela	Broj vp/udjela u vlasništvu fonda	% vlasništva fonda	Nabavna cijena vp/udjela	Fer cijena vp/udjela	Ukupna vrijednost ulaganja	% od NVI fonda	Način vrednovanja	% prekoračenja u investiranju	Vrijednost prekoračenja	Razlog prekoračenja i rok za usaglašavanje
1	2	3	4	5	6 (5/4*100)	7	8	9 (5*8)	10	11	12	13	14
39	ZITOPROMET DD MOSTAR-u stečaju	ZTPMRA	982.869,0000	211.333,0000	21,5016	74,6260	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	Ulag.u dva Fon.
40	LASTA DD ČAPLJINA	ZVLCRA	496.278,0000	9.693,0000	1,9531	51,5836	0,0000	0,00	0,0000	PC	0,0000	0,00	
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u FBiH</b>								<b>13.981.934,67</b>	<b>0,82</b>				
<b>Ulaganja u dionice emitenata sa sjedištem u Republika Srpska</b>													
41	BOKSIT a.d. Milići	BOKSRA	17.287.671,0000	28.487,0000	0,1648	0,8695	0,6500	18.516,55	0,1100	TC	0,0000	0,00	
42	TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKMRA	491.383.755,0000	1.761.216,0000	0,3584	1,5876	1,0500	1.849.276,80	10,8100	TC	0,0000	0,00	
<b>Ukupno ulaganja u dionice sa sjedištem u RS</b>								<b>1.867.793,35</b>	<b>0,11</b>				
43	Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHSKB	1.039,0000	63,0000	6,0635	0,0000	100,00	6.300,00	0,0400	PC	0,0000	0,00	
44	Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHSCC	1.039,0000	63,0000	6,0635	0,0000	100,00	6.300,00	0,0400	PC	0,0000	0,00	
45	Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHSCD	1.033,0000	61,0000	5,9051	0,0000	100,00	6.100,00	0,0400	PC	0,0000	0,00	
<b>Ukupno ulaganja u obveznice sa sjedištem u FBiH</b>								<b>18.700,00</b>	<b>0,0000</b>				
<b>Ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH</b>													
46	Hypo BH Equity	HYEQRA	308.064,0000	8.889,2510	2,8855	0,0000	5,0013	44.457,81	0,2600		0,0000	0,00	
47	Julius Baer Mutlipartner Balkan Tiger	JBMBRA	257.001,0000	16.345,2110	6,3600	0,0000	0,0000	0,00	0,0000		0,0000	0,00	
<b>Ukupno ulaganja u udjele OIF-a sa sjedištem u FBiH</b>								<b>44.457,81</b>	<b>0,0000</b>				
<b>Ukupno ulaganja fonda</b>								<b>15.912.885,83</b>	<b>0,93</b>				

**Prilog 3. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine investicijskog fonda za period 1. januar do 31. decembar 2017.**

<i>Datum</i>	<i>Gotovina</i>	<i>Ulaganja</i>	<i>Potraživanja</i>	<i>Ostalo</i>	<i>UKUPNO</i>	Obaveze po osnovu ulaganja fonda	Obaveze po osnovu troškova poslovanja	obaveze prema DUF-u	<i>Ostale</i>	<i>UKUPNO</i>	<i>Ukupna neto vrijednost imovine</i>	<i>Broj dionica/udje la fonda</i>	<i>NVI po dionici/udje lu fonda</i>
Januar	1.169.806,39	22.487.861,27	139.713,20	0,00	23.797.380,85	0,00	33.225,70	45.541,19	25.705,82	104.472,72	23.692.908,13	2.851.523,00	8,31
Februar	1.258.474,49	22.017.970,56	119.901,16	0,00	23.396.346,21	0,00	38.751,83	45.541,19	4.881,50	89.174,52	23.307.171,69	2.851.523,00	8,17
Mart	1.337.095,89	20.961.515,22	28.137,79	0,00	22.326.748,90	0,00	52.660,23	45.541,19	3.306,82	101.508,24	22.225.240,66	2.851.523,00	7,79
April	1.271.519,12	16.886.308,88	28.307,66	0,00	18.186.135,66	0,00	42.657,39	45.541,19	0,00	88.198,58	18.097.937,07	2.851.523,00	6,35
Maj	1.232.314,30	17.752.077,50	28.472,06	0,00	19.012.863,85	0,00	46.482,32	45.541,19	0,00	92.023,51	18.920.840,34	2.851.523,00	6,63
Juni	1.182.391,62	18.164.032,54	63.879,35	0,00	19.410.303,50	0,00	33.447,43	45.541,19	872,77	79.861,38	19.330.442,12	2.851.523,00	6,78
Juli	1.150.087,09	18.286.636,13	204.488,66	0,00	19.641.211,89	0,00	30.931,14	45.541,19	15.060,28	91.532,61	19.549.679,28	2.851.523,00	6,86
August	1.250.740,33	18.440.833,48	201.670,59	0,00	19.893.244,40	0,00	51.169,14	45.541,19	0,00	96.710,33	19.796.534,07	2.851.523,00	6,94
Septemb ar	1.397.206,71	18.437.224,55	161.129,94	0,00	19.995.561,21	0,00	30.753,85	45.541,19	0,00	76.295,04	19.919.266,16	2.851.523,00	6,99
Oktobar	1.491.569,33	18.259.211,52	27.493,49	0,00	19.778.274,34	0,00	27.962,07	45.541,19	0,00	73.503,26	19.704.771,08	2.851.523,00	6,91
Novemba r	1.455.077,07	18.178.198,57	27.620,58	0,00	19.660.896,22	0,00	34.079,45	45.541,19	0,00	79.620,64	19.581.275,58	2.851.523,00	6,87
Decemba r	1.437.152,48	16.891.536,63	42.441,26	0,00	18.371.130,36	0,00	50.878,90	45.674,89	1.485,95	98.039,74	18.273.090,63	2.851.523,00	6,41
Prosje k	1.302.890,03	18.882.043,66	89.398,05	0,00	20.274.331,74	0,00	39.467,92	45.552,55	4.315,59	89.336,05	20.184.995,69	2.851.523,00	7,08

**Prilog 3a. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po dionici/udjelu na dan 31.12.2017. godine**

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	2		
1.	Dionice	15.849.728,02	90,73
2.	Obveznice	18.700,00	0,11
3.	Ostali vrijednosni papiri	44.457,81	0,25
4.	Depoziti i plasmani		0,00
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1.437.152,48	8,23
6.	Nekretnine		0,00
7.	Ostala imovina	118.992,24	0,68
<b>I</b>	<b>UKUPNA IMOVINA</b>	<b>17.469.030,55</b>	100,00
<b>II</b>	<b>UKUPNE OBAVEZE</b>	<b>165.482,00</b>	
<b>III=(I-II)</b>	<b>NETO IMOVINA</b>	<b>17.303.548,55</b>	
<b>IV</b>	<b>BROJ DIONICA/UDJELA</b>	<b>2.851.523,00</b>	
<b>V=(III/IV)</b>	<b>NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU</b>	<b>6,07</b>	
<b>VIII</b>	<b>CIJENA DIONICE /UDJELA</b>		

**Prilog 3b. Izvještaj o NVI po dionici/udjelu i cijeni udjela/dionice investicijskog fonda za 2017.**

Dionica/Udio fonda	Tekući period	Prethodni period	Raniji periodi		
			2015	2014	2013
Najniža neto vrijednost imovine po dionici	5,98	6,68	11,05	9,70	10,00
Najviša neto vrijednost imovine po dionici	8,29	10,57	12,18	12,35	13,11
Najniža cijena	2,11	3,25			
Najviša cijena	3,25	4,00			
Prosječna cijena	2,66	3,63			

**Prilog 4. Izvještaj o strukturi i visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine investicijskog fonda u periodu od 1. januara do 31. decembra 2017. godine**

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
Naknada društvu za upravljanje (provizija)	33.141,22	7,08
Naknada Registru	8.249,83	1,76
Naknada depozitaru	269.032,27	57,49
Naknada za reviziju	8.775,00	1,88
Naknada za računovodstvo	2.576,98	0,55
Naknada berzi	11.400,00	2,44
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0,00	0,00
Troškovi servisiranja dioničara	1.567,80	0,34
Naknade i troškovi nadzornog odbora	39.262,64	8,39
Naknade i troškovi direktora fonda	60.525,52	12,93
Ostali troškovi	33.427,00	7,14
Ukupno troškovi:	467.958,26	100,00
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	20.200.053,56	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,32	

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2017 - 31.12.2017**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda						Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine			Prodaje			% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost				
BH Telecom d.d. Sarajevo	BHTS	0,41	15,15	3.967.997,10	16,82							0,41	13,71	3.211.065,64	18,56
ZIF " BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo	BIGF	0,25	2,00	53.900,69	0,23							0,25	1,78	42.088,95	0,25
Bitumenka d.d. Sarajevo	BITM	2,59	1,90	35.134,80	0,15							2,59	3,06	77.851,32	0,46
ZIF "BONUS" d.d.Sarajevo	BNSF	0,00	0,00	0,00	0,00	1.560	2,29	3.572,40				0,05	2,30	3.588,00	0,02
BOKSIT a.d. Milići	BOKS	0,16	0,77	21.934,99	0,09							0,16	0,71	18.516,55	0,11
PBS d.d. Sarajevo	BORB	0,00	0,00	0,00		1	115,00	115,00				0,00	88,00	88,00	0,00
ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar	CRBF	21,90	3,70	2.473.727,50	10,49							21,90	3,60	2.340.012,50	13,52
CESTE DD MOSTAR	CSTM	1,62	1,72	13.089,20	0,06							1,62	9,16	126.249,90	0,74
OIF Eurohaus Balanced	EHBL	19,51	0,00	0,00	0,00				32.560	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ELEKTRO GRUPA d.d. Gornji Vakuf-Uskoplje	ELGJ	5,20	199,00	4.224.571,00	17,91							5,20	103,22	157.943,76	0,93
ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO	ENIS	1,80	1,72	545.578,84	2,31	2.125	1,72	3.655,00				1,80	1,31	287.389,80	1,66
ENERGOPETROL d.d. Sarajevo	ENPS	0,32	10,00	175.010,00	0,74							0,32	8,87	135.457,74	0,79
FDS DD SARAJEVO	FDSS	1,72	80,00	1.767.360,00	7,49							1,72	80,03	1.768.464,60	10,22
GRANITMONT DD JABLANICA	GMON	2,18	5,88	22.097,04	0,09							2,18	6,39	25.930,20	0,15
GP BOSNA d.d. Sarajevo- u likvidaciji	GPBS	0,42	0,00	0,00	0,00							0,42	0,00	0,00	0,00
GP PUT d.d. Sarajevo	GPUT	21,32	0,00	0,00	0,00							21,32	0,00	0,00	0,00
GRANIT JABLANICA DD SARAJEVO-u stečaju	GRNJ	5,35	0,00	0,00	0,00							5,35	0,93	11.418,54	0,07
HIDROGRADNJA D.D. SARAJEVO-u stečaju	HDGS	0,25	0,36	5.073,12	0,02							0,25	0,21	704,60	0,00
JP HT d.d. Mostar	HTKM	0,37	5,00	577.530,00	2,45							0,37	5,50	691.880,94	4,00
Hypo BH Equity	HYEQ	2,89	5,16	45.889,87	0,19							2,89	5,08	44.457,81	0,26
ASA BANKA DD	IKBZ	0,34	53,00	118.402,00	0,50	17	49,50	841,50				0,34	46,48	90.040,00	0,53

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2017 - 31.12.2017 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda						Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine			Prodaje			% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost				
Julius Baer Multipartner Balkan Tiger	JBMB	6,36	0,00	0,00	0,00							6,36	0,00	0,00	0,00
JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar	JPEM	0,83	25,50	1.558.024,50	6,60							0,83	19,70	849.276,10	4,98
JP ELEKTROPRIVREDA BiH d.d. Sarajevo	JPES	0,67	11,99	2.527.492,00	10,71							0,67	9,72	1.570.460,00	9,08
Massimo holding d.o.o. Sarajevo	MSHS	6,02	100,00	25.000,00	0,03				63	100,00	6.300,00	4,50	100,00	18.700,00	0,11
Postbank BH d.d. Sarajevo-u stečaju	PBHB	0,00	0,00	0,00		49	0,00	0,00				0,01	0,00	0,00	0,00
PIVARA TUZLA DD	PITZ	2,33	5,00	163.355,00	0,69							2,33	4,70	143.752,40	0,84
PREVOZ RADNIKA KREKA DD TUZLA	PRAK	0,00	0,00	0,00		694	3,86	2.678,84				0,31	2,84	1.970,96	0,01
ZIF PROF - PLUS d.d. Sarajevo	PRPF	4,71	4,30	1.027.669,90	4,36							4,71	3,32	559.243,62	3,28
ZIF "prevent INVEST" d.d. Sarajevo	PVNF	0,30	4,41	26.460,00	0,11							0,30	3,83	19.500,00	0,11
RIBA NERETVA d.d. Konjic	RIBN	3,15	9,73	15.460,97	0,07							3,15	11,20	20.132,63	0,12
REMONTMONTAŽA DD TUZLA	RMNT	0,00	0,00	0,00		319	0,00	0,00				0,59	0,00	0,00	0,00
RMU BANOVIĆI d.d. Banovići	RMUB	4,48	9,00	279.648,00	1,19							4,48	12,50	497.152,00	2,87
RMU KAMENGRAD d.d. Sanski Most-u stečaju	RMUK	13,23	0,00	0,00	0,00	413	0,00	0,00				13,38	0,60	42.652,80	0,25
SARAJEVO-OSIGURANJE d.d. Sarajevo	SOSO	0,54	6,30	158.350,50	0,67							0,54	5,65	125.675,00	0,74
SPRIND d.d. Rajlovac - Sarajevo	SPRD	2,98	106,33	89.955,18	0,38							2,98	144,45	154.454,22	0,91
SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO	SRPV	0,11	25,93	76.142,90	0,32							0,11	21,56	50.516,40	0,30
TELEKOM SRPSKE A.D. BANJA LUKA	TLKM	0,36	1,02	1.804.365,79	7,65							0,36	1,04	1.849.276,80	10,69
TRGOOCOOP DD LJUBUŠKI	TRGC	8,07	0,06	1.783,98	0,01							8,07	0,59	33.003,63	0,19
NLB Banka d.d. Sarajevo	TZLB	0,00	0,00	0,00		2	0,00	0,00				0,00	80,00	160,00	0,00
UNIS DD SARAJEVO	UMIS	6,13	4,60	724.444,80	3,07							6,13	4,95	834.686,40	4,89

**Prilog 5. Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima investicijskog fonda za period 1.1.2017 - 31.12.2017 (nastavak)**

Naziv emitenta	Simbol	Stanje na početku perioda				Transakcije tokom perioda						Stanje na kraju perioda			
		% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda	Kupovine			Prodaje			% učešća kod emitenta	Jedinačna fer vrijednost	Ukupna fer vrijednost ulaganja	% učešća u NVI fonda
						Količina	Prosječna cijena	Vrijednost	Količina	Prosječna cijena	Vrijednost				
VINARIJA ČITLUK DD	VNRC	1,52	16,54	15.398,74	0,07							1,52	16,90	16.069,06	0,09
GP "ZGP" D.D. Sarajevo	ZGPS	4,00	1,20	83.332,80	0,35							4,00	1,27	93.054,96	0,55
ŽITOPROMET DD MOSTAR-u stečaju	ZTPM	21,50	0,00	0,00	0,00							21,50	0,00	0,00	0,00
LASTA DD ČAPLJINA	ZVLC	1,95	4,38	42.455,34	0,18							1,95	2,19	0,00	0,00
<b>22.666.636,55</b>				<b>96,00</b>		<b>5.180</b>		<b>10.862,74</b>	<b>32.623,00</b>		<b>6.300,00</b>			<b>15.912.885,83</b>	



**Prilog 5a. Izvještaj o vrijednosti transakcija Fonda obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika i iznosu obračunate naknade**

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4	5=4/3
<i>Ukupno</i>		100%		100%

**Prilog 6. Izvještaj o finansijskim pokazateljima investicijskog fonda za period od 1.1.2017. do 31.12.2017. godine**

R.Br.	Pozicija	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
<b>I</b>	<b>Vrijednost neto imovine po dionici/udjelu fonda na početku perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	23.869.686,62	30.545.606,90
2.	Broj dionica/udjela na početku perioda	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na početku perioda	8,37	10,71
<b>II</b>	<b>Vrijednost neto imovine fond po dionici/udjela na kraju perioda</b>		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	17.303.548,55	23.869.686,62
2.	Broj dionica/udjela na kraju perioda	2.851.523,00	2.851.523,00
3.	Vrijednost dionice/udjela na kraju perioda	6,07	8,37
<b>III</b>	<b>Finansijski pokazatelji</b>		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	2,32	0,02
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-27,51	-21,86

**Prilog 7. Izvještaj o prihodima Fonda po osnovu dividende za period od 01.01. do 31.12.2017. godine**

<b>Naziv emitenta</b>	<b>Simbol</b>	<b>Broj dionica ili % učešća</b>	<b>Dividenda po dionici</b>	<b>Ukupni prihodi</b>
Telekom Srpske ad Banja Luka	TLKM	1761216	0,0517402	91.125,67
BH Telecom	BHTS	261914	1,07088763	280.480,46
JP Elektroprivreda BiH	JPES	210800	0,1651877	34.821,57
Boksit ad Milići	BOKS	28487	0,01156	329,31
Telekom Srpske ad Banja Luka	TLKM	1761216	0,079266608	139.605,62
				<b>546.362,63</b>