

„Citadel Asset Management” ад Београд

**FOCUS PREMIUM  
ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**Напомене уз финансијске извештаје**  
**На дан и за период који се завршава**  
**30. јуна 2010. године**

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о новчаним токовима	5
Извештај о променама на нето имовини	6
Извештај о стању и променама инвестиционих јединица и финансијским показатељима	7
Извештај о структури имовине	8
Извештај о структури улагања	8
Извештај о реализованим добицима	9
Извештај о нерелизованим добицима	9
Напомене уз финансијске извештаје	10 - 24
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	

**FOCUS PREMIUM ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС СТАЊА**

На дан 30. јуна 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>30. јун 2010.</u>	<u>31. децембар 2009.</u>
<b>ИМОВИНА</b>			
Готовина		160	99
Потраживања по основу продаје ХоВ		1	1
Улагања фонда у ХоВ	5	<u>43.627</u>	<u>42.532</u>
<b>Укупна имовина</b>		<u><b>43.788</b></u>	<u><b>42.632</b></u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>			
Обавезе према друштву за управљање		79	84
Остале обавезе из пословања		332	177
Краткорочне финансијске обавезе	6	<u>9.289</u>	<u>8.534</u>
<b>Укупне обавезе</b>		<u><b>9.700</b></u>	<u><b>8.795</b></u>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>		<u><b>34.088</b></u>	<u><b>33.837</b></u>
<b>Инвестиционе јединице – нето уплате</b>		<u><b>193.709</b></u>	<u><b>194.523</b></u>
<b>Нераспоређени добитак</b>		<b>1.065</b>	-
<b>Губитак</b>		<u><b>(160.686)</b></u>	<u><b>(160.686)</b></u>
Број издатих инвестиционих јединица		113.087	115.843
Нето имовина по инвестиционој јединици		<u>301</u>	<u>292</u>

Напомене:

(1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.

(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**FOCUS PREMIUM ОТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС УСПЕХА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>1. јануар – 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар – 30. јун 2009.</u>
<b>ПРИХОДИ ОД УЛАГАЊА</b>			
Приходи од камата		13	280
Приходи од дивиденди		422	2.148
		<u>435</u>	<u>2.428</u>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ/(ГУБИЦИ)</b>			
Реализовани добити по основу продаје ХоВ	7	508	-
Реализовани добитак по основу курсних разлика		482	-
Реализовани губици по основу продаје ХоВ	8	(490)	(4.238)
		<u>500</u>	<u>(4.238)</u>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>			
Накнада Друштву за управљање	9	496	788
Трошкови куповине и продаје ХоВ		36	213
Расходи по основу камата		264	1.909
Трошкови кастоди банке		20	58
Остали пословни расходи		287	51
		<u>1.103</u>	<u>3.019</u>
<b>УКУПНО РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК</b>		<u><b>(168)</b></u>	<u><b>(4.829)</b></u>
<b>НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ГУБИЦИ</b>			
Нереализовани добити по основу ХоВ	10	7.594	15.485
Нереализовани губици по основу ХоВ	11	(5.121)	(29.015)
Остали нереализовани губици	12	(1.240)	-
		<u>1.233</u>	<u>(13.530)</u>
<b>ПОВЕЋАЊЕ/(СМАЊЕЊЕ) НЕТО ИМОВИНЕ ФОНДА</b>		<u><b>1.065</b></u>	<u><b>(18.359)</b></u>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>1. јануар – 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар – 30. јун 2009.</u>
<b>ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ</b>		
<i>Приливи готовине из пословних активности</i>		
Приливи од продаје улагања	1.393	11.650
Приливи од дивиденди	422	2.148
Приливи од камата	13	280
	<u>1.828</u>	<u>14.078</u>
<i>Одливи готовине из пословних активности</i>		
Одливи по основу накнаде друштва за управљање	(501)	(747)
Одливи по основу трошкова куповине и продаје ХоВ	(36)	(184)
Одливи по основу расхода камата	(264)	(1.909)
Трошкови кастоди банке	(20)	(58)
Остали одливи	(132)	(42)
	<u>(953)</u>	<u>(2.940)</u>
<b>Нето прилив готовине из пословних активности</b>	<u><b>875</b></u>	<u><b>11.138</b></u>
<b>АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>		
<i>Приливи готовине из активности финансирања</i>		
Приливи по основу продаје инвестиционих јединица	<u>20</u>	<u>-</u>
	<u>20</u>	<u>-</u>
<i>Одливи готовине из активности финансирања</i>		
Одливи по основу откупа инвестиционих јединица	(834)	(9.179)
Одливи по основу раздуживања	-	(12.164)
	<u>(834)</u>	<u>(21.343)</u>
<b>Нето одлив готовине из активности финансирања</b>	<u><b>(814)</b></u>	<u><b>(21.343)</b></u>
<b>Нето прилив/(одлив) готовине у току периода</b>	<u><b>61</b></u>	<u><b>(10.205)</b></u>
<b>Готовина на почетку периода</b>	<u><b>99</b></u>	<u><b>10.205</b></u>
<b>Готовина на крају периода</b>	<u><u><b>160</b></u></u>	<u><u><b>-</b></u></u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>1. јануар – 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар – 30. јун 2009.</u>
<b>Нето имовина на почетку периода</b>	<b>33.837</b>	<b>70.358</b>
<b>Повећања нето имовине</b>		
Повећања по основу реализованих добитака	1.425	2.428
Повећања по основу нереализованих добитака	7.594	15.485
Повећања по основу продаје инвестиционих јединица	20	209
	<u>9.039</u>	<u>18.122</u>
<b>Смањења нето имовине</b>		
Смањења по основу реализованих губитака	2.833	7.257
Смањења по основу нереализованих губитака	5.121	29.015
Смањења по основу откупа инвестиционих јединица	834	9.387
	<u>8.788</u>	<u>45.659</u>
<b>Нето имовина на крају периода</b>	<b><u>34.088</u></b>	<b><u>42.821</u></b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТАЊУ И ПРОМЕНАМА ИНВЕСТИЦИОНИХ  
ЈЕДИНИЦА И ФИНАНСИЈСКИМ ПОКАЗАТЕЉИМА**  
За период 1. јануар – 30. јун 2010. године  
(У хиљадама динара)

	<u>1. јануар – 30. јун 2010.</u>	<u>1. јануар – 30. јун 2009.</u>
<b>Промене у броју инвестиционих јединица</b>		
Број инвестиционих јединица на почетку периода	115.843	157.097
Број продатих инвестиционих јединица	67	600
Број откупљених инвестиционих јединица	(2.823)	(25.319)
<b>Број инвестиционих јединица на крају периода</b>	<u><b>113.087</b></u>	<u><b>132.378</b></u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на почетку периода</b>		
Нето имовина на почетку периода	33.837	70.358
Вредност инвестиционе јединице на почетку периода	<u>292</u>	<u>448</u>
<b>Вредност нето имовине по инвестиционој јединици Фонда на крају периода</b>		
Нето имовина фонда на крају периода	34.088	42.821
Вредност инвестиционе јединице на крају периода	<u>301</u>	<u>323</u>
<b>Финансијски показатељи</b>		
Стопа приноса на просечну нето имовину фонда (%)	3,11	(33,79)
Однос реализованих прихода и просечне нето имовине (%)	4,16	4,47
Однос реализованих расхода и просечне нето имовине (%)	8,27	13,36
Однос исплаћеног износа инвеститорима у току периода и просечне нето имовине (%)	<u>2,43</u>	<u>17,17</u>

Напомене:

(1) Број инвестиционих јединица се не исказује у хиљадама, већ у целом броју.

(2) Вредност нето имовине по инвестиционој јединици се не исказује у хиљадама, већ у пуном износу.

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ**

На дан 30. јуна 2010. године

(У хиљадама динара)

	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
Акције	43.627	99,63%
Потраживања	1	0,00%
Готовина	160	0,37%
	<b>43.788</b>	<b>100,00%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА**

На дан 30. јуна 2010. године

(У хиљадама динара)

**(1) АКЦИЈЕ**

	<b>Укупна набавна вредност</b>	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
Акције других правних лица	3.941	4.305	9,83%
Акције банака	37.213	39.322	89,80%
	<b>41.154</b>	<b>43.627</b>	<b>99,63%</b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О РЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>Укупна књиго- водствена вредност</u>	<u>Укупна продајна вредност</u>	<u>Реализовани добити (нето)</u>
Акције других правних лица	16	16	-
Акције банака	3.461	3.479	18
	<u>3.477</u>	<u>3.495</u>	<u>18</u>

**ИЗВЕШТАЈ О НЕРЕАЛИЗОВАНИМ ДОБИЦИМА**

За период 1. јануар – 30. јун 2010. године

(У хиљадама динара)

	<u>Набавна вредност</u>	<u>Фер вредност</u>	<u>Нереализовани добити (нето)</u>
Акције других правних лица	3.941	4.305	364
Акције банака	37.213	39.322	2.109
	<u>41.154</u>	<u>43.627</u>	<u>2.473</u>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2010. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ

*Оснивање и првобитно управљање Фондом*

Оснивач Отвореног инвестиционог фонда Focus Premium, Београд (у даљем тексту: „Фонд“) је Друштво за управљање инвестиционим фондовима Focus Invest а.д. Београд, Јурија Гагарина 32/III (у даљем тексту „Focus Invest“). Пословање Focus Invest-а одобрено је од стране Комисије за хартије од вредности, решењем број 5/0-33-2179/5-07 од 7. јуна 2007. године, а дозвола за организовање Фонда добијена је решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-34-5828/7-07 од 16. августа 2007. године.

Отворени инвестициони фонд Focus Premium уписан је у Регистар инвестиционих фондова код Комисије за хартије од вредности, решењем бр. 5/0-44-6673/7-07 од 6. септембра 2007. године.

*Пренос права управљања са Focus Invest-а на Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. Београд*

Дана 30. априла 2009. године, Focus Invest је потписао Уговор о преносу права управљања Фондом на Друштво за управљање инвестиционим фондовима Citadel Asset Management а.д. из Београда (у даљем тексту: „Друштво за управљање“).

Комисија за хартије од вредности је дана 5. маја 2009. године, поступајући по захтеву Друштва за управљање, донела решење број 5/0-40-2476/3-09 о давању претходне сагласности на пренос права управљања Фондом.

Сагласно члану 50 Закона о инвестиционим фондовима (Сл.гласник РС бр. 51/2009) и члану 88 Правилника о инвестиционим фондовима (Сл.гласник РС бр. 15/2009 и 76/2009), дана 13. јула 2009. године стекли су се законски услови дефинисани у ставу 3 члана 50 Закона о инвестиционим фондовима (две месеца пре преноса права управљања, морају се обавестити сви чланови фонда о преносу права управљања на ново друштво), те да је Друштво за управљање инвестиционим фондовима „Citadel Asset Management“ ад из Београда преузело право управљања над фондовима Focus Premium и Focus Novčani Fond. „Citadel Asset Management“ дописом је обавестио Комисију за хартије од вредности да је, с обзиром да су се испунили сви услови дефинисани у члану 50 Закона о инвестиционим фондовима, од 13. јула 2009. године преузео управљање отвореним инвестиционим фондовима Focus Premium и Focus Novčani Fond.

*Портфолио менаџер*

Портфолио менаџер Фонда од 1. октобра 2009. године је Светислав Милутиновић који је добио дозволу за обављање послова портфолио менаџера решењем Комисије за хартије од вредности бр. 5/0-27-4650/3-09 од 24. септембра 2009. године.

*Интерни ревизор*

Послове интерног ревизора у Фонду обавља Љиљана Степановић, ЈМБГ 0607958715112, са лиценцом интерног ревизора Коморе овлашћених ревизора број 435/10 од 18. фебруара 2010. године.

*Општи подаци о Друштву за управљање*

Друштво за управљање је основано Одлуком о оснивању бр. 41/07 од 27. септембра 2007. године. Друштво за управљање је регистровано дана 30. октобра 2007. године и уписано у Агенцију за привредне регистре под бројем БД 142273/2007.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2010. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)

*Општи подаци о Друштву за управљање (наставак)*

Друштво за управљање је организовано као затворено акционарско друштво. Основна делатност Друштва за управљање је организовање и управљање отвореним инвестиционим фондовима, оснивање и управљање затвореним инвестиционим фондом, што је потврђено решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-33-7085/5-07 од 25. октобра 2007. године.

Заступник Друштва за управљање је Павле Кавран, у складу са решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-36-5716-08 од 30. октобра 2008. године о давању сагласности на именовање члана управе Друштва за управљање.

*Кастоди банка*

Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Београд (у даљем тексту: „Кастоди банка“) која има дозволу за обављање и проширење делатности кастоди банке за обављање послова у складу са Законом којим се уређују инвестициони фондови. Кастоди рачун Фонда је 355-000000113280608.

Усклађивање израчунавања вредности јединице Фонда са Кастоди банком се обавља сваког радног дана за претходни дан.

У складу са законом и проспектом, послови које обавља Кастоди банка су следећи:

- отвара и води рачуне ХоВ које чине имовину Фонда код Централног регистра, у своје име, а за рачун чланова Фонда (збирни кастоди рачун);
- отвара новчани рачун Фонда, врши прикупљање уплата инвестиционих јединица, врши пренос новчаних средстава приликом улагања имовине и врши откуп инвестиционих јединица;
- извршава налоге Друштва за управљање за куповину и продају имовине инвестиционог Фонда, уколико нису у супротности са законом и проспектом Фонда;
- контролише и потврђује обрачунату нето вредност имовине Фонда, вредност инвестиционе јединице, односно нето вредност имовине по акцији; и
- контролише обрачун приноса отвореног Фонда.

*Инвестициона политика Фонда*

Фонд је, према категоризацији отворених фондова, фонд раста вредности имовине. Основни циљ Фонда је остваривање стабилне и високе стопе приноса на инвестирана средства, тј. стабилно повећање вредности имовине Фонда, остварењем капиталних добитака, дивиденди, камата и других врста прихода, на дужи временски период. Фонд раста носи већи степен ризика од фонда прихода, балансираног фонда и фонда очувања вредности имовине јер претежно инвестира у имовину са потенцијалном високом стопом приноса, тј. у акције акционарских друштава.

Фонд води активну политику инвестирања и управљања портфељом у складу са инвестиционим циљем и политиком, придржавајући се основних начела инвестирања, и то:

- начела сигурности инвестирања,
- начела стабилности приноса,
- начела ликвидности,
- начела константне контроле, и
- смањења ризика диверсификацијом портфолиа.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2010. године

1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)

*Инвестициона политика Фонда (наставак)*

Према начелима фонда раста најмање 75% имовине Фонда се инвестира у власничке хартије од вредности, док је до 1% имовине Фонда могуће инвестирати у финансијске деривате којима се тргује на тржиштима држава чланица ЕУ и ОЕЦД-а.

Стицање инвестиционих јединица може се вршити искључиво куповином у новцу. Цена инвестиционе јединице састоји се од нето вредности имовине Фонда по инвестиционој јединици на дан уплате, увећане за накнаду за куповину коју Друштво за управљање наплаћује у складу са Правилником о тарифи. Приликом стицања инвестиционих јединица, члан Фонда не може стећи више од 20% нето вредности имовине Фонда. Отворени фонд откупљује инвестиционе јединице на начин предвиђен проспектом, при чему се откупна цена инвестиционе јединице састоји од нето вредности имовине инвестиционог фонда по инвестиционој јединици на дан подношења захтева, умањеној за накнаду за откуп коју Друштво за управљање наплаћује у складу са Правилником о тарифи и Законом о инвестиционим фондовима у износу од 1%.

Имовина Фонда улаже се у складу са ограничењима улагања предвиђених Законом, подзаконским актима и проспектом Фонда. Сходно томе, на улагања имовине Фонда примењују се следећа ограничења:

1. До 10% имовине Фонда може се улагати у ХоВ, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у ХоВ, односно финансијске деривате два или више издавалаца који су повезана лица, с тим да при улагању Фонд не може стећи више од 20% власничког учешћа, односно акција са правом гласа једног издаваоца.
2. До 20% имовине Фонда може се улагати у новчане депозите у једној банци или укупно у новчане депозите у две или више банака које су повезана лица. Наведено ограничење се не односи на новчане депозите код кастоди банке.
3. Имовина Фонда не може се улагати у покретне ствари.
4. У једну врсту ХоВ које издаје Република Србија, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике Србије, може се улагати до 35% имовине Фонда, с тим да се код фондова раста вредности имовине у наведене хартије не може улагати више од 25% имовине инвестиционог фонда.
5. Имовином Фонда не могу се заузимати кратке позиције.
6. Имовина Фонда може се улагати само у ликвидне ХоВ којима се редовно тргује на организованом тржишту у државама чланицама ЕУ, ОЕЦД-а, односно суседним државама, с тим да најмање 50% тако уложеног износа мора бити инвестирано у ХоВ којима се тргује на листингу у наведеним државама.
7. Имовина Фонда не може се улагати у ХоВ и друге финансијске инструменте које издаје Друштво за управљање, кастоди банка, брокерско-дилерско друштво, акционар Друштва за управљање, фонд којим управља исто Друштво за управљање, као и повезано лице са претходно наведеним лицима.
8. До 20% имовине Фонда може се улагати у инвестиционе јединице отворених инвестиционих фондова којима не управља исто Друштво за управљање.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2010. године

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Чланство у Фонду*

Чланови Фонда су физичка, правна, домаћа и инострана лица. На дан 30. јуна 2010. године Фонд је имао 514 чланова, од чега 498 физичких лица и 16 правних лица и укупну нето имовину у износу од 34.088 хиљада динара (2009. године – 33.837 хиљада динара).

*Порески третман*

Фонд није правно лице и према важећим пореским прописима ослобођен је свих врста пореских обавеза.

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРИКАЗИВАЊЕ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА**

Финансијски извештаји Фонда састављени су у складу са Законом о рачуноводству и ревизији (Сл. гласник РС, бр. 46/2006 и 111/2009) и другим рачуноводственим прописима који се примењују у Републици Србији и који подразумевају примену Међународних стандарда за финансијско извештавање, као и примену Закона о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС бр. 46/2006 и 51/2009).

Финансијски извештаји су исказани у хиљадама динара, односно у функционалној валути која је домицилна валута Републике Србије, а приказани су у формату прописаном Правилником о садржају и форми образаца финансијских извештаја за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), Правилником о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за инвестиционе фондове (Сл. гласник РС, бр. 08/2009), као и Правилником о инвестиционим фондовима (Сл. гласник РС, бр. 15/2009 и 76/2009).

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА**

**3.1. Приходи и расходи**

Реализовани приходи обухватају пословне приходе, односно приходе од улагања који настају из основне делатности и уобичајених активности Фонда, као и добитке који представљају остале ставке које задовољавају дефиницију прихода.

Ови приходи се признају у обрачунском периоду у коме су настали независно од тога када су наплаћени.

Приходи од улагања односе се на приходе од камата и приходе од дивиденди.

Реализовани расходи обухватају пословне расходе и губитке настале из уобичајених пословних активности Фонда.

Пословни расходи и губици признају се у обрачунском периоду у коме су и настали без обзира на то када су извршена плаћања.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2010. године

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА**

**3.1 Приходи и расходи (наставак)**

Пословни расходи и губици обухватају накнаде Друштву за управљање, трошкове куповине и продаје ХоВ, расходи по основу камата, накнаде кастоди банци, трошкове екстерне ревизије, остале расходе и реализоване губитке на ХоВ.

**3.1.1. Приходи од камата**

Приходи од камата обухватају приходе које Фонд остварује по основу средстава на рачуну код Кастоди банке.

**3.1.2. Приходи од дивиденди**

Приходи од дивиденди односе се на уплате дивиденди од стране издаваоца ХоВ.

**3.1.3. Трошкови накнада Друштву за управљање**

Трошкови накнада Друштву за управљање обухватају накнаду Друштву за управљање која се обрачунава на месечном нивоу у складу са Правилником о тарифи Друштва за управљање Фондом и износи 2,922% годишње нето имовине Фонда.

**3.1.4. Трошкови куповине и продаје ХоВ**

Трошкови куповине и продаје ХоВ обухватају све трансакционе трошкове које Фонд има приликом куповине и продаје ХоВ. Трансакциони трошкови односе се на провизије берзе, провизије брокера и централног регистра ХоВ, трошкове пореза на пренос апсолутних права и евентуалне друге трошкове клириншких и депозитних институција који настају приликом куповине и продаје ХоВ.

**3.1.5. Расходи по основу камата**

Расходи по основу камата обухватају расходе по основу краткорочних финансијских обавеза.

**3.1.6. Трошкови Кастоди банке**

Трошкови Кастоди банке односе се на накнаде које Кастоди банка Фонда обрачунава по основу уговора о обављању кастоди послова. Накнада се обрачунава у односу на укупну вредност нето имовине Фонда.

**3.1.7. Реализовани губици на ХоВ**

Реализовани губици на ХоВ обухватају губитке који настају приликом продаје ХоВ по цени нижој од књиговодствене вредности, укључујући ефекте промене цена ХоВ и остале нереализоване добитке односно губитке, настале услед примене валутне клаузуле.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2010. године

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)**

**3.1 Приходи и расходи (наставак)**

**3.1.8. Реализовани добици на ХоВ**

Реализовани добици на ХоВ обухватају добитке који настају приликом продаје ХоВ по цени вишој од књиговодствене вредности, укључујући ефекте промене цена ХоВ и остале нереализоване добитке односно губитке, настале услед примене валутне клаузуле.

**3.1.9. Нереализовани добици и губици**

Нереализовани добици и губици настали по основу усклађивања вредности имовине Фонда обухватају нереализоване добитке (губитке) на ХоВ.

Нереализовани добици (губици) на ХоВ обухватају добитке (губитке) који су последица усклађивања ниже (више) књиговодствене вредности са вишом (нижом) фер вредношћу ХоВ.

**3.2. Финансијски инструменти**

Финансијски инструменти се иницијално вреднују по фер вредности, увећаној за трошкове трансакција (изузев финансијских средстава или финансијских обавеза), који су директно приписиви набавци или емитовању финансијског средства или обавезе.

**3.2.1. Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха**

Финансијска средства по фер вредности чији се ефекти промена у фер вредности исказују у билансу успеха су финансијска средства која се држе ради трговања.

Фер вредност финансијских средстава утврђује се у складу са Методологијом обрачуна имовине Фонда усвојеном од стране руководства Фонда. Вредновање финансијских средстава по фер вредности кроз биланс успеха врши се дневно у складу са Правилником о инвестиционим фондовима Комисије за хартије од вредности.

Финансијска средства се класификују као средства којима се тргује ако су прибављена ради продаје или поновне куповине у кратком року, ради остваривања добитака из краткорочних промена цена истих. Наведена средства се евидентирају по фер вредности у билансу стања. Хартије од вредности којима се тргује састоје се од акција банака и предузећа које се котирају на берзи.

Сви добици и губици који настају приликом вредновања и продаје финансијских средстава по фер вредности исказују се у билансу успеха, као реализовани односно нереализовани добици и губици од ХоВ.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

30. јун 2010. године

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (наставак)**

**3.2 Финансијски инструменти (наставак)**

**3.2.2. Обавезе**

Обавезе Фонда обухватају обавезе према Друштву за управљање, обавезе по основу чланства, краткорочне финансијске обавезе и остале обавезе и исказане су по номиналној вредности. Остале обавезе Фонда се односе на обавезе према брокерима за купљене ХоВ и исказују се у износу закључнице о куповини ХоВ са Београдске берзе.

**3.2.3. Краткорочне финансијске обавезе**

Краткорочне финансијске обавезе исказују се по номиналној вредности.

**3.3. Нето имовина Фонда**

Нето имовина Фонда представља разлику између укупне имовине и укупних обавеза Фонда. У складу са Правилником о инвестиционим фондовима Комисије за хартије од вредности, нето имовина фонда обрачунава се дневно и усклађује са Кастоди банком.

**3.4. Инвестициона јединица**

Инвестициона јединица је сразмерни обрачунски удео у укупној нето имовини Фонда. Јединствена почетна вредност инвестиционе јединице за све фондове утврђена је у износу од 1.000 динара. Вредност инвестиционе јединице на дан 30. јуна 2010. године износи 301 динар.

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА**

Ризици у пословању Фонда представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда. У оквиру свог пословања Фонд је изложен ризику ликвидности, оперативном ризику и тржишном ризику.

Лица задужена за управљање ризицима имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризицима који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима и пословном етиком.

Основни циљ Фонда је да се добром структуром имовине и професионалним управљањем ризицима постигне стабилан раст вредности нето имовине и инвестиционе јединице, стабилан приход и очување вредности имовине уз прихватљив ниво ризика.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)**

**(а) Ризик ликвидности**

Изложеност Фонда ризику ликвидности односи се на способност Фонда да плаћа доспеле новчане обавезе, уз одржавање потребног обима и структуре обртних средстава. Рочна структура имовине и обавеза на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године, представљена је наредним табелама:

**30. јун 2010. године**

	у хиљадама динара	
	до 3 месеца	од 3 до 12 месеци
<b>ИМОВИНА</b>		
Готовина	160	-
Потраживања по основу продаје ХоВ	1	-
Улагања Фонда у ХоВ	-	43.627
	<u>161</u>	<u>43.627</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	79	-
Остале обавезе из пословања	332	-
Краткорочне финансијске обавезе	9.289	-
	<u>9.700</u>	<u>-</u>

**31. децембар 2009. године**

	у хиљадама динара	
	до 3 месеца	од 3 до 12 месеци
<b>ИМОВИНА</b>		
Готовина	99	-
Потраживања по основу продаје ХоВ	1	-
Улагања Фонда у ХоВ	-	42.532
	<u>100</u>	<u>42.532</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	84	-
Остале обавезе из пословања	177	-
Краткорочне финансијске обавезе	-	8.534
	<u>261</u>	<u>8.534</u>

Као што се из претходног прегледа види, укупан ниво ликвидних средстава на дан 30. јуна 2010. године је неповољан имајући у виду доспеће обавеза.

Фонд је изложен захтевима за исплатом инвестиционих јединица на дневном нивоу. Због тога Фонд, пре свега, улаже у ХоВ којима се активно тргује на организованим тржиштима ХоВ, како би у случају потребе могле бити брзо продате и уновчене.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)**

**(б) *Тржишни ризик***

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена на тржишту и обухвата следеће ризике:

- ризик од промене каматних стопа, и
- ризик од промене цена ХоВ.

**(в) *Каматни ризик***

Каматни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Фонда због промена висине каматних стопа. Структура имовине Фонда на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године, према изложености ризику од промене каматних стопа, дата је у следећем прегледу:

**30. јун 2010. године**

	У хиљадама динара	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
<b>ИМОВИНА</b>		
Финансијска средства по фер вредности	-	43.627
Готовина	-	160
Потраживања	-	1
	<u>-</u>	<u>43.788</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	-	79
Остале обавезе из пословања	-	332
Краткорочне финансијске обавезе	9.289	-
	<u>9.289</u>	<u>411</u>
	<u>(9.289)</u>	<u>43.377</u>

**31. децембар 2009. године**

	У хиљадама динара	
	<u>Каматносно</u>	<u>Некаматносно</u>
<b>ИМОВИНА</b>		
Финансијска средства по фер вредности	-	42.532
Потраживања	-	99
Депозити	-	1
	<u>-</u>	<u>42.632</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>		
Обавезе према Друштву за управљање	-	84
Остале обавезе из пословања	-	177
Краткорочне финансијске обавезе	8.534	-
	<u>8.534</u>	<u>261</u>
	<u>(8.534)</u>	<u>42.371</u>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)**

**(в) Каматни ризик (наставак)**

Већи део имовине Фонда (власничке ХоВ) не носи приход од камата, док обавезе Фонда највећим делом носе камату. Међутим, имајући у виду да каматоносне обавезе имају фиксну каматну стопу Фонд је ограничено изложен ризику промена каматних стопа.

**(г) Ризик промене цена ХоВ**

Фонд улаже имовину у власничке ХоВ којима се тргује на организованим тржиштима, како би увећао вредност имовине кроз повећање вредности хартија и реализацију прихода од дивиденди. Све врсте финансијских инструмената носе ризик губитка вредности. Портфолио менаџер и Инвестициони одбор управљају овом врстом ризика кроз пажљиву селекцију власничких ХоВ и њихово укључивање у портфељ Фонда у оквиру одређених лимита. Укупну тржишну позицију Фонда на дневном нивоу прати и контролише портфолио менаџер, недељно Инвестициони савет, док Инвестициони одбор врши контролу портфеља на кварталном нивоу. Власничке ХоВ у власништву Фонда подложне су тржишном ризику промене цена хартија, а који проистиче из неизвесности будућих цена финансијских инструмената.

Преглед просечних тржишних цена најзначајнијих акција у власништву Фонда на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године и распон колебања њихових цена у току 2010. и 2009. године дат је у наредној табели:

**30. јун 2010. година**

<u>Емитент</u>	<u>Просечна тржишна цена акције у динарима</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Застава промет Арена моторс а.д. Крагујевац	1.011	од -7,25% до +8,16% од -18,09% до +64,96%
Пројектомонтажа а.д. Београд	2.454	+64,96%
Звезда-Хелиос а.д. Горњи Милановац	6.000	-

**31. децембар 2009. година**

<u>Емитент</u>	<u>Просечна тржишна цена акције у динарима</u>	<u>Распон колебања у %</u>
Застава промет Арена моторс а.д. Крагујевац	949	од -5,13% до +13,64%
Пројектомонтажа а.д. Београд	3.867	од -1,74% до +4,67%
Умка а.д. Умка	14.699	од -44,32% до +13,46%
Звезда-Хелиос а.д. Горњи Милановац	6.000	-
Застава промет а.д. Сомбор	700	-

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

30. јун 2010. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(2) Ризик промене цена ХоВ (наставак)

Ризик промене цена хартија од вредности се умањује диверсификацијом портфеља коришћењем рација изложености портфеља према одређеним врстама ХоВ. У складу са Проспектом и Правилником о инвестиционим фондовима, Фонд улаже претежно у власничке хартије од вредности домаћих издавалаца.

5. УЛАГАЊА ФОНДА У ХоВ

Улагања Фонда у ХоВ на дан 30. јуна 2010. године износе 43.627 хиљада динара (2009. године – 42.532 хиљаде динара) и односе се на акције домаћих правних лица у износу од 39.322 хиљаде динара и на акције банака у износу од 4.305 хиљада динара.

Структура портфеља пет највећих издавалаца у Фонду на дан 30. јуна 2010. и 31. децембра 2009. године дата је у следећем приказу:

30. јун 2010. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Застава промет Арена моторс а.д. Крагујевац	ЗСТВ	8.790	938	8.241	1.093	9.610	21,95%
Звезда-Хелиос а.д. Горњи Милановац	ЗВХЕ	928	6.000	5.568	6.000	5.568	12,72%
Пројектомонтажа а.д. Београд	ПРЈМ	1.429	3.800	5.431	3.803	5.435	12,41%
Умка а.д. Умка	УМКА	267	14.069	3.756	16.343	4.364	10,00%
Утва силоси а.д. Ковин	УТСИ	612	4.541	2.779	4.517	2.764	6,34%
Остало				15.379		15.886	36,21%
				<b>41.154</b>		<b>43.627</b>	<b>99,63%</b>

31. децембар 2009. године

Емитент	Ознака акције	Број акција	Набавна вредност по акцији	Укупна набавна вредност	Фер вредност по акцији	У хиљадама динара	
						Укупна фер вредност	Учешће у имовини Фонда
Застава промет Арена моторс а.д. Крагујевац	ЗСПР	8.840	900	7.956	938	8.288	19,44%
Пројектомонтажа а.д. Београд	ПРЈМ	1.593	4.048	6.448	3.800	6.053	14,19%
Звезда-Хелиос а.д. Горњи Милановац	ЗВХЕ	929	6.000	5.574	6.000	5.574	13,07%
Умка а.д. Умка	УМКА	267	21.403	5.715	14.069	3.756	8,81%
Утва силоси а.д. Ковин	УТСИ	612	9.998	6.119	4.541	2.779	6,51%
Остало		-	-	23.444	-	16.082	37,71%
				<b>55.256</b>		<b>42.532</b>	<b>99,73%</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**6. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ**

Краткорочне финансијске обавезе на дан 30. јуна 2010. године износе 9.289 хиљада динара (2009. године – 8.534 хиљаде динара) и у потпуности се односе на обавезе према Друштву за управљање које Друштво за управљање има у своје име, а за рачун Фонда код Banca Intesa а.д. Београд. Наиме, Друштво за управљање је преузело обавезу Фонда према Banca Intesa а.д. Београд по основу уговора о револвинг кредиту у износу од 89,000 ЕУР. Каматна стопа износи 6% на годишњем нивоу, при чему Фонд измирује обавезе по основу камата, а Друштво за управљање обавезе по основу главнице дуга. Као средство обезбеђења, Друштво за управљање је положило на рачун банке наменски орочени депозит у висини износа главнице дуга, уговорна овлашћења и бланко менице.

**7. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХоВ**

	у хиљадама динара	
	<b>1. јануар – 30. јун 2010.</b>	<b>1. јануар – 30. јун 2009.</b>
Гоша монтажа а.д. Велика Плана	399	-
Застава промет Арена моторс д.о.о. Крагујевац	18	-
Остало	91	-
	<hr/>	<hr/>
	<b>508</b>	<b>-</b>
	<hr/>	<hr/>

**8. РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХоВ**

	у хиљадама динара	
	<b>1. јануар – 30. јун 2010.</b>	<b>1. јануар – 30. јун 2009.</b>
Јединство а.д. Севојно	31	1.539
Застава промет а.д. Сомбор	117	-
Пројектомонтажа а.д. Београд	242	-
Остало	100	2.699
	<hr/>	<hr/>
	<b>490</b>	<b>4.238</b>
	<hr/>	<hr/>

**9. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Трошкови накнада Друштву за управљање износе 496 хиљада динара (2009. године – 788 хиљада динара). Они обухватају накнаду Друштву за управљање која се обрачунава на месечном нивоу у складу са Правилником о тарифи Друштва за управљање Фондом и износи 2,922% годишње нето имовине Фонда.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**10. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ПО ОСНОВУ ХоВ**

	у хиљадама динара	
	1. јануар – 30. јун 2010.	1. јануар – 30. јун 2009.
Пројектомонтажа а.д. Београд	2.072	-
Застава промет Арена моторс д.о.о. Крагујевац	1.369	2.545
АИК банка а.д. Београд	1.344	-
Умка а.д. Умка	692	-
Остало	2.117	12.940
	<b>7.594</b>	<b>15.485</b>

**11. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ПО ОСНОВУ ХоВ**

	у хиљадама динара	
	1. јануар – 30. јун 2010.	1. јануар – 30. јун 2009.
Пројектомонтажа а.д. Београд	2.067	-
АИК банка а.д. Београд	943	-
Импол Севал а.д. Севојно	629	1.008
Агробанка а.д. Београд	475	-
Галеб ГТЕ а.д. Београд	279	365
Монтажа а.д. Београд	230	3.467
Јединство а.д. Севојно	219	-
Умка а.д. Умка	85	2.778
Параћинка а.д. Параћин	57	599
Остала правна лица	137	20.798
	<b>5.121</b>	<b>29.015</b>

**12. ОСТАЛИ НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ**

Остали нереализовани губици за 2010. годину у износу од 1.240 хиљада динара у целости се односе на нереализоване курсне разлике, настале по основу курсирања обавеза које су везане за валутну клаузулу.

**13. ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ**

Нето имовина Фонда на почетку периода износила је 33.837 хиљада динара, док је на крају периода износила 34.088 хиљада динара, што представља повећање у износу од 251 хиљаду динара.

Број инвестиционих јединица на почетку периода, 1. јануара 2010. године, износио је 115.843 комада, а на дан 30. јуна 2010. године 113.087 комада што представља смањење од 2.756 инвестиционих јединица. На дан 30. јуна 2010. године вредност инвестиционе јединице износи 301 динара.

У периоду од 1. јануара до 30. јуна 2010. године највећа вредност инвестиционе јединице је износила је 323,84334, а најмања 281,49857 динара.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**13 ПОКАЗАТЕЉИ УСПЕШНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА И УПРАВЉАЊА ФОНДОМ  
(наставак)**

Стопа приноса на просечну нето имовину Фонда у периоду од 1. јануара до 30. јуна 2010. године износи 3,11%, док је однос реализованих прихода и просечне нето имовине 4,16%.

У току периода од 1. јануара до 30. јуна 2010. године број издатих инвестиционих јединица износио је 67,83409, број повучених инвестиционих јединица износио је 2.823,30023, док је број инвестиционих јединица на дан 30. јуна 2010. године износио 113.087,35225.

На почетку пословања Фонд је имао укупно 203 чланова који су укупно имали 121.897,80427 комада инвестиционих јединица нето вредности по 1.000,00 динара. На дан 31.12.2009 године Фонд је имао укупно 521 члана, од којих је било 505 физичких лица и 16 правних лица. У периоду од 01.01.2010 до 30.06.2010 иступило је из Фонда 7 физичких лица, тако да на дан 30.06.2010 имамо у Фонду 514 чланова укупно, од којих је 16 правних лица и 498 физичких лица. Ни једно лице није приступило Фонду.

**14 УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА**

Према начелима инвестирања обелодањеним у напомени 1, најмање 75% имовине Фонда инвестира се у власничке хартије од вредности, а до 1% имовине Фонда могуће је инвестирати у финансијске деривате којима се тргује на тржиштима држава чланица ЕУ и ОЕЦД-а. Структура улагања на дан 30. јуна 2010. године дата је следећом табелом:

<u>Врста улагања</u>	<u>Вредност улагања</u>	<u>Стварни процент улагања</u>	<u>Прописани процент улагања</u>
Власничке ХоВ	43.627	99,63	Минимум 75%
	<b>43.627</b>	<b>99,63</b>	

На дан 30. јуна 2010. године, структура улагања Фонда није била у складу са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се до максимално 10% имовине инвестиционог фонда може уложити у ХоВ, односно финансијске деривате једног издаваоца или укупно у ХоВ, односно финансијске деривате два или више издаваоца који су повезана лица. Ово одступање постоји код три издаваоца: Застава промет Арена моторс а.д. Крагујевац, Звезда-Хелиос а.д. Горњи Милановац и Пројектомонтажа а.д. Београд.

Одлуком о ограничењима улагања и усклађивању структуре имовине инвестиционих фондова у условима поремећаја на тржишту, донетом од стране Комисије за хартије од вредности дана 14. маја 2009. године, Друштво је дужно да усклади структуру имовине Фонда којом управља у року од 3 месеца од дана ступања на снагу ове одлуке, односно од дана настанка одступања од утврђених ограничења, што до дана 30. јуна 2010. године није спроведено.

**14.1 Учесће у капиталу издаваоца акција**

<b>НАЗИВ ИЗДАВАОЦА АКЦИЈА</b>	<b>БРОЈ АКЦИЈА</b>	<b>ТИКЕР</b>	<b>% учешћа</b>
1. Застава Промет Арена Моторс ад Крагујевац	8.790 ком.	ЗСТВ	1,48 %
2. Звезда Хелиос хемијска индустрија ад Горњи Милановац	928 ком.	ЗВХЕ	0,49 %
3. Пројектомонтажа ад Београд	1.429 ком.	ПРЈМ	0,85 %
4. Умка ад Умка	267 ком.	УМКА	0,39 %
5. Застава Промет ад Сомбор	5.020 ком.	ЗСПР	1,10 %
6. Утва Силоси ад Ковин	612 ком.	УТСИ	0,33 %
7. Аик банка ад Ниш	1.201 ком.	АИКБ	0,01 %

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**30. јун 2010. године**

**15 ИНТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Послови интерне контроле Фонда су у надлежности интерног ревизора Друштва за управљање. Планом рада интерне ревизије дефинисане су следеће области пословања:

- усклађивање са законском регулативом Комисије за хартије од вредности,
- израда финансијских извештаја,
- административне и рачуноводствене процедуре,
- ревизија процене вредности имовине,
- усклађивање процедура и активности у складу са Законом о спречавању прања новца и финансирања тероризма, и
- ревизија система управљања ризиком.

**16 ЕКСТЕРНЕ КОНТРОЛЕ**

Фонд није био предмет екстерне контроле у периоду извештавања.

**17 ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

Средњи курсеве за девизе, утврђени на међубанкарском тржишту девиза, примењени за прерачун девизних позиција биланса стања у динаре, за поједине главне валуте су били следећи:

	<b>30. јун 2010.</b>	<b>31. децембар 2009.</b>
Евро	104,3704	95,8888
Амерички долар	85,4794	66,7285

Рачуновођа  
Гордана Обрадовић

Генерални директор  
Павле Кавран

-----

-----