

**TRIUMPH ELITE A.D. БЕОГРАД  
ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**Финансијски извештаји  
за пословну 2009. годину  
и Извештај независног ревизора**

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
Извештај независног ревизора	1 - 2
Биланс стања	3
Биланс успеха	4
Извештај о новчаним токовима	5
Извештај о променама на капиталу	6
Извештај о структури имовине	7
Извештај о структури улагања	7
Извештај о улагањима Фонда у повезана лица	7
Напомене уз финансијске извештаје	8 - 22
Прилог: Писмо о презентацији финансијских извештаја	

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

### Акционарима и Надзорном одбору Triumph Elite а.д. Београд

Обавили смо ревизију приложених финансијских извештаја Triumph Elite а.д. Београд, затвореног инвестиционог фонда (у даљем тексту “Фонд”) који обухватају биланс стања, извештај о структури имовине и извештај о структури улагања на дан 31. децембра 2009. године, као и биланс успеха, извештај о новчаним токовима, извештај о променама на капиталу, извештај о улагањима у повезана лица и статистички анекс за годину која се завршава на тај дан као и преглед значајних рачуноводствених политика и напомена уз финансијске извештаје.

#### *Одговорност руководства за финансијске извештаје*

Руководство је одговорно за састављање и објективно приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова као и за такве интерне контроле за које руководство утврди да су неопходне и које омогућавају састављање финансијских извештаја који не садрже погрешне информације од материјалног значаја, настале услед проневере или грешке.

#### *Одговорност ревизора*

Наша одговорност је да изразимо мишљење о овим финансијским извештајима на основу обављене ревизије. Ревизију смо обавили у складу са Међународним стандардима ревизије. Ови стандарди налажу да се придржавамо етичких принципа и да ревизију планирамо и обавимо на начин који омогућава да се, у разумној мери, уверимо да финансијски извештаји не садрже погрешне информације од материјалног значаја.

Ревизија подразумева примену поступака у циљу прибављања ревизијских доказа о износима и информацијама обелодањеним у финансијским извештајима. Изабрани поступци су засновани на просуђивању ревизора, укључујући процену ризика материјално значајних грешака садржаних у финансијским извештајима, насталих услед проневере или грешке. Приликом процене ових ризика, ревизор разматра интерне контроле које су релевантне за састављање и објективно приказивање финансијских извештаја, у циљу креирања адекватних ревизијских поступака у датим околностима, али не за потребе изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола правног лица. Ревизија такође укључује оцену адекватности примењених рачуноводствених политика и прихватљивости рачуноводствених процена извршених од стране руководства, као и оцену опште презентације финансијских извештаја.

Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да обезбеде основ за изражавање нашег мишљења.

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА (наставак)

### Акционарима и Надзорном одбору Triumph Elite а.д. Београд (наставак)

#### *Мишљење*

По нашем мишљењу, финансијски извештаји истинито и објективно, по свим материјално значајним питањима, приказују финансијски положај Фонда, извештај о структури имовине и извештај о структури улагања на дан 31. децембра 2009. године као и резултате његовог пословања, стање о новчаним токовима, промене на капиталу, извештај о улагањима у повезана лица као и статистички анекс за годину која се завршава на тај дан, у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и прописима Комисије за хартије од вредности Републике Србије који регулишу финансијско извештавање инвестиционих фондова.

#### *Скретање пажње*

На дан 31. децембра 2009. године, структура улагања Фонда није била усаглашена са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се у уделе једног друштва или два или више друштава која су повезана лица не може уложити више од 20% имовине Фонда. Фонд је дана 22. децембра 2009. године примио обавештење од Комисије за хартије од вредности којим се налаже усклађивање имовине Фонда са прописаним ограничењима до 14. јануара 2010. године. Дана 5. јануара 2010. године, Друштво за управљање се обратило Комисији за хартије од вредности дописом којим је тражено продужење рока за усклађивање, као и састанак ради утврђивања реалних рокова и могућности које не би биле на штету инвеститора. До дана издавања овог извештаја, Друштво за управљање на овај допис није добило одговор Комисије за хартије од вредности. По овом питању, није изражена резерва у нашем мишљењу.

Београд, 10. фебруар 2010. године

Слађана Јовановић  
Овлашћени ревизор

**TRIUMPH ELITE A.D. БЕОГРАД  
ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС СТАЊА**  
На дан 31. децембра 2009. године  
(У хиљадама динара)

	<u>Напомена</u>	<u>2009.</u>	<u>2008.</u>
<b>ИМОВИНА</b>			
Готовина		148	1.788
Потраживања		2	20
Улагања фонда у уделе	5	<u>924.952</u>	<u>255.234</u>
<b>Укупна имовина</b>		<b><u>925.102</u></b>	<b><u>257.042</u></b>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>			
Обавезе према друштву за управљање	6	15.444	436
Остале обавезе из пословања		715	317
Пасивна временска разграничења		<u>-</u>	<u>229</u>
<b>Укупне обавезе</b>		<b><u>16.159</u></b>	<b><u>982</u></b>
<b>НЕТО ИМОВИНА ФОНДА</b>	<b>7</b>	<b><u>908.943</u></b>	<b><u>256.060</u></b>
Основни капитал		240.700	240.700
Резерве из добитка		1.536	-
Ревалоризационе резерве		669.718	-
(Губитак)/Нераспоређени добитак		<u>(3.011)</u>	<u>15.360</u>
		<b><u>908.943</u></b>	<b><u>256.060</u></b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

Одобрено од,

Павле Кавран  
Законски заступник

Гордана Обрадовић  
Рачуновођа

**TRIUMPH ELITE A.D. БЕОГРАД**  
**ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**БИЛАНС УСПЕХА**  
**За пословну 2009. годину**  
**(У хиљадама динара)**

<b>Напомена</b>	<b>1. јануар - 31. децембар 2009.</b>	<b>2. октобар - 31. децембар 2008.</b>
<b>ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ</b>		
Приходи од камата	66	6.706
	<b>66</b>	<b>6.706</b>
<b>ПОСЛОВНИ РАСХОДИ</b>		
Накнада друштву за управљање	8 15.214	1.251
Накнада кастоди банци	612	90
Остали пословни расходи	9 1.075	5.501
	<b>16.901</b>	<b>6.842</b>
<b>РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИТАК</b>	<b>(16.835)</b>	<b>(136)</b>
Финансијски приходи	-	23.215
Финансијски расходи	-	(7.719)
<b>РЕАЛИЗОВАНИ (ГУБИТАК)/ДОБИТАК ПОСЛЕ ОПОРЕЗИВАЊА</b>	<b>(16.835)</b>	<b>15.360</b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**ИЗВЕШТАЈ О НОВЧАНИМ ТОКОВИМА**  
За пословну 2009. годину  
(У хиљадама динара)

	<b>1. јануар - 31. децембар 2009.</b>	<b>2. октобар - 31. децембар 2008.</b>
<b>ПОСЛОВНЕ АКТИВНОСТИ</b>		
<i>Приливи/(одливи) готовине из пословних активности</i>		
Одливи по основу куповине улагања	(435)	(255.152)
Приливи по основу камата	73	6.698
Одливи по основу накнаде друштву за управљање	-	(5.630)
Одливи по основу трошкова кастоди банке	(302)	(68)
Остали (одливи), приливи (нето)	(976)	15.240
<i>Нето одлив готовине из пословних активности</i>	(1.640)	(238.912)
<b>АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>		
<i>Приливи готовине из активности финансирања</i>		
Приливи по основу издавања акција	-	240.700
<i>Нето прилив готовине из активности финансирања</i>	-	240.700
<b>Нето (одлив)/прилив готовине у току године</b>	(1.640)	1.788
<b>Готовина на почетку периода</b>	<b>1.788</b>	-
<b>Готовина на крају обрачунског периода</b>	<b>148</b>	<b>1.788</b>

Напомене на наредним странама чине саставни део ових финансијских извештаја.

**TRIUMPH ELITE A.D. БЕОГРАД**  
**ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ**  
**За пословну 2009. годину**  
**(У хиљадама динара)**

	<b>1. јануар - 31. децембар 2009.</b>	<b>2. октобар - 31. децембар 2008.</b>
<b>АКЦИЈСКИ КАПИТАЛ</b>		
Стање на дан 1. јануара	240.700	-
Емисија акција	-	240.700
Стање на дан 31. децембра	<u>240.700</u>	<u>240.700</u>
<b>РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА</b>		
Пренос са нераспоређеног добитка	1.536	-
Стање на дан 31. децембра	<u>1.536</u>	<u>-</u>
<b>РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ</b>		
Повећање проценом вредности	669.718	-
Стање на дан 31. децембра	<u>669.718</u>	<u>-</u>
<b>(ГУБИТАК)/НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК</b>		
Стање на дан 1. јануара	15.360	-
Пренос на резерве	(1.536)	-
(Губитак)/нето добитак текуће године	(16.835)	15.360
Стање на дан 31. децембра	<u>(3.011)</u>	<u>15.360</u>
<b>УКУПНО КАПИТАЛ</b>	<b><u>908.943</u></b>	<b><u>256.060</u></b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**TRIUMPH ELITE A.D. БЕОГРАД  
ЗАТВОРЕНИ ИНВЕСТИЦИОНИ ФОНД**

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ ИМОВИНЕ**

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
Удели	924.952	99,98%
Потраживања	2	0,00%
Готовина	148	0,02%
	<b>925.102</b>	<b>100,00%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О СТРУКТУРИ УЛАГАЊА**

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

**УДЕЛИ**

	<b>Укупна набавна вредност</b>	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности имовине Фонда</b>
Улагања у уделе у земљи	924.952	924.952	99,98%
	<b>924.952</b>	<b>924.952</b>	<b>99,98%</b>

**ИЗВЕШТАЈ О УЛАГАЊИМА У ПОВЕЗАНА ЛИЦА**

На дан 31. децембра 2009. године

(У хиљадама динара)

	<b>Укупна набавна вредност</b>	<b>Укупна вредност на дан извештавања</b>	<b>Учешће у вредности Фонда</b>
Yu ImmoBilia Estate д.о.о. Београд	255.193	924.911	100,00%
Triumph Elite 1 д.о.о. Београд	41	41	0,00%
	<b>255.234</b>	<b>924.952</b>	<b>100,00%</b>

Напомене на наредним странама чине  
саставни део ових финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ**

Triumph Elite а.д. Београд, затворени инвестициони фонд (у даљем тексту: „Фонд“) је правно лице организовано као отворено акционарско друштво које је добило дозволу о оснивању од стране Комисије за хартије од вредности, решењем број 5/0-51-8372/7-07 дана 15. маја 2008. године.

Фонд је регистрован у Агенцији за привредне регистре решењем број БД 127218/2008 од 4. септембра 2008. године.

Скраћено пословно име је ЗИФ Triumph Elite а.д. Београд са матичним бројем 20455136.

Фонд је основан 30. септембра 2008. године уписом у регистар инвестиционих фондова који се води код Комисије за хартије од вредности, решењем број 5/0-44-5363/4-08, од 30. септембра 2008. године. Први радни дан Фонда је 2. октобар 2008. године.

Средства Фонда су у власништву акционара Фонда и одвојена су од средстава Друштва за управљање Citadel Asset Management а.д. Београд (у даљем тексту: „Друштво за управљање“). Укупна средства прикупљена јавним позивом за упис и уплату акција Фонда, износила су према званичним подацима кастоди банке 240.700 хиљада динара. Номинална вредност једне акције била је 100.000,00 динара, а број укупних акција 2.407.

Комисија за хартије од вредности издала је решење о одобрењу издавања акција Фонда број 5/0-51-8372/15-07 од 22. августа 2008. године.

Заступник Фонда је генерални директор Друштва за управљање, Павле Кавран, а према решењу Комисије за хартије од вредности број 5/0-36-5716-08 од 30. октобра 2008. године о давању сагласности на именоване члана управе друштва за управљање.

Акције Фонда су укључене на организованом тржишту хартија од вредности.

Друштво за управљање управља Фондом по основу Уговора о управљању који је склопљен дана 15. августа 2008. године у Београду.

***Кастоди банка***

Новчани рачун Фонда води се у кастоди банци са којом Друштво за управљање има закључен уговор о обављању кастоди послова. Кастоди банка Фонда је Војвођанска банка а.д. Нови Сад, са седиштем у улици Трг слободе 5-7, Нови Сад. Број новчаног рачуна Фонда је 355-1127614-64, филијала Београд, Трг Николе Пашића 5, Београд.

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

1. отвара и води рачуне ХоВ које чине имовину Фонда код Централног регистра, у име и за рачун Фонда;
2. отвара новчани рачун Фонда, врши прикупљање уплата у примарној продаји акција Фонда, врши пренос новчаних средстава приликом улагања;
3. обавештава Друштво за управљање о неопходним корпоративним активностима у вези са имовином Фонда;

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

31. децембар 2009. године

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

***Кастоди банка (наставак)***

4. извршава налоге Друштва за управљање за куповину и продају имовине Фонда, уколико нису у супротности са Законом и Проспектом Фонда;
5. контролише и потврђује обрачунату нето вредност имовине Фонда, односно нето вредност имовине по акцији;
6. обавештава Комисију о уоченим неправилностима у пословању Друштва за управљање одмах након што уочи такве неправилности;
7. обавештава Друштво за управљање о извршеним налозима и другим предузетим активностима у вези са имовином Фонда;
8. подноси, у име Фонда, Комисији и другим надлежним органима приговор против Друштва за управљање за штету насталу нечињењем или неадекватним управљањем Фондом.

Имовина Фонда у кастоди банци води се на посебном рачуну и може се користити само за извршење налога датих од стране Друштва за управљање.

Кастоди банка је дужна да поверену имовину Фонда држи одвојено од властитих средстава, као и од средстава других клијената.

Процедуре о достављању података, начину обрачуна вредности и усклађивању разлика између кастоди банке и Фонда регулишу односе рада са кастоди банком. Исто тако, постоје процедуре интерне контроле које функционишу у смислу контроле свих сегмената рада, што значи и рада са банком.

***Инвестициона политика Фонда***

Инвестициони циљ Фонда се састоји у остваривању високих стопа приноса у средњем и дугом року уз поштовање начела сигурности имовине Фонда, диверсификације улагања и одржавања ликвидности.

У складу са одабраним инвестиционим циљем, односно инвестиционом политиком, Фонд се према томе где претежно улаже своју имовину сврстава у затворене фондове који више од 50% вредности своје имовине улажу у акције акционарских друштава регистрованих у Републици којима се не тргује на организованом тржишту и уделе ортачких, командитних и друштава са ограниченом одговорношћу регистрованих у Републици Србији.

Друштво за управљање најмање једанпут месечно подноси извештаје Надзорном одбору Фонда о купљеним уделима и осталим улагањима, као и о резултатима пословања Фонда.

Фонд мањи део имовине улаже у новчане депозите банака и акције којима се тргује на организованом тржишту у циљу одржавања ликвидности.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**31. децембар 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Инвестициона политика Фонда (наставак)*

Инвестициона политика представља збир различитих економских, инвестиционих и административних одлука и мера које Друштво за управљање предузима у циљу повећања укупног приноса у корист акционара Фонда, а у складу са следећим начелима:

1. начело сигурности имовине Фонда (у структури портфолија Фонда налазе се улагања у уделе правних лица са добрим бонитетом);
2. начело диверсификације портфолија (у структури портфолија Фонда налазе се улагања у уделе који се разликују према врсти и делатности правних лица);
3. начело одржавања одговарајуће ликвидности (у структури портфолија Фонда налазе се хартије од вредности које је могуће брзо и ефикасно купити и продати по релативно уједначеној и стабилној цени).

Имовина Фонда је уложена у складу са Законом, подзаконским актима и Проспектом Фонда на дан улагања. У току 2009. године промењена је законска регулатива која се односи на ограничења улагања имовине Фонда, те се у складу са тим примењују 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;
2. до 20% имовине Фонда се може улагати у уделе једног друштва или два и више друштва која су повезана лица;
3. до 20% имовине Фонда може се улагати у једну непокретност;
4. 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;
5. имовина Фонда не може се улагати у покретне ствари.

У једну врсту хартија од вредности које издаје Република, Народна банка Србије, односно друго правно лице уз гаранцију Републике, може се улагати до 35% имовине Фонда.

Затворени фонд не може стицати више од 20% власничког учешћа, односно акција са правом гласа једног издаваоца, односно два или више издаваоца који су повезана лица. Изузетно, ово ограничење се не односи на улагање затвореног фонда у акције акционарских друштава регистрованих у Републици којима се не тргује на организованом тржишту и у уделе друштава с ограниченом одговорношћу регистрованих у Републици.

Имовина Фонда не може се улагати у ХоВ и друге финансијске инструменте које издаје:

1. Друштво за управљање,
2. Кастоди банка код које се води рачун Фонда,
3. Брокерско – дилерско друштво, односно овлашћена банка која за Друштво за управљање обавља послове посредовања у трговању ХоВ,
4. Акционар Друштва за управљање,
5. Повезана лица са лицима из тачке 1) до 4) става 1 овог члана.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

**1. ОПШТИ ПОДАЦИ (наставак)**

*Инвестициона политика Фонда (наставак)*

Стратегију улагања дефинише Инвестициони одбор у складу са инвестиционом политиком Друштва за управљање. Инвестициони одбор представља саветодавни орган формиран од стране Управног одбора Друштва за управљање, а чине га генерални директор Друштва за управљање, портфолио менаџер задужен за дати Фонд и трећи члан именован од стране Управног одбора Друштва за управљање. Генерални директор Друштва за управљање председава Инвестиционим одбором.

Инвестиционе одлуке доноси и оперативно спроводи портфолио менаџер задужен за дати фонд. Инвестиционе одлуке доносе се на основу квалитативних и квантитативних анализа тржишта капитала, а сагласно начелима улагања имовине Фонда, на основу дефинисане стратегије од стране Инвестиционог одбора.

Приликом доношења одлука о инвестирању средстава Фонда, портфолио менаџер је дужан да води рачуна да су инвестиционе одлуке засноване на адекватним анализама и да се имовина Фонда благовремено инвестира, под најбољим могућим условима и у најбољем интересу чланова Фонда.

Инвестициони одбор разматра начела улагања, спровођење инвестиционе стратегије Фонда у складу са законским и подзаконским актима и уколико је потребно, благовремено врши измене.

Члан Фонда може продати све или део акција Фонда које поседује путем давања продајног налога на Београдској берзи. Акције Фонда су листиране на Београдској берзи 5. новембра 2008. године (тикер ТЕЛТ).

*Порески третман*

Према постојећим пореским прописима у Републици Србији, имовина Фонда подлеже пореским оптерећењима, с обзиром да Фонд има својство правног лица.

Фонд подлеже обавези утврђивања пореза на добит у износу од 10% вредности нераспоређене добити која се утврђује на крају периода односно године.

Опорезиви приход од капитала чини приход исплаћен обвезнику, односно примање по основу дивиденде или сразмерни део прихода као порез на капиталне добитке.

Чланом 55 Закона о порезу на добит предузећа (Сл. гласник РС, бр. 25/2001, 80/2002, 43/2003 и 84/2004), предвиђена је могућност пореске консолидације за повезана предузећа, резиденте Републике Србије. Повезана предузећа дефинисана овим законом постоје онда ако међу њима постоји непосредна или посредна контрола над најмање 75% акција или удела.

Дана 7. априла 2009. године, Пореска управа је својим решењем бр. I-430-4334/09 одобрила пореско консолидовање, тако да Фонд није био у обавези да плати порез на добитак за 2008. годину.

Међутим, с обзиром да Фонд има обавезу пореског консолидовања у року од наредних пет година, Скупштина акционара је донела одлуку за издвајањем резерви из добитка на име покрића потенцијалних обавеза на порез на добитак из 2008. године за случај да се пореска консолидација прекине пре истека законског рока.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

**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).

Извештаји о новчаним токовима за 2009. годину не садрже упоредиве податке за 2008. годину, јер су састављени по нето принципу, за разлику од 2008. године када су били састављени по бруто принципу. Из тога разлога, подаци исказани у овим извештајима, у наведеним годинама, нису упоредиви.

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА**

**3.1. Приходи и расходи**

Приходе Фонда чине приходи од камата по основу депозита по виђењу код кастоди банке.

Расходе Фонда чине накнаде Друштву за управљање, накнаде кастоди банци и остали пословни расходи.

Трошкови управљања Фондом представљају накнаду за услуге Друштва за управљање. Накнада се обрачунава свакодневно, применом стопе од 2% годишње на нето вредност имовине Фонда. Ова накнада се наплаћује од стране Друштва за управљање на крају сваког месеца, а чини је износ свих дневних вредности накнада за управљање за тај месец.

У складу са проспектом Фонда, накнаде за успешно управљање Друштву за управљање се обрачунавају сваког месеца по истеку месеца, а коначно утврђују по истеку календарске године после књижења свих прихода и расхода. Накнада се односи на остварени принос Фонда у току године, и обрачунава се по стопи од 20% годишње на вредност оствареног приноса Фонда у износу већем од 6%.

Скупштина акционара је дана 29. децембра 2009. године донела одлуку бр. 20/09, којом се мења члан 13 Уговора о управљању Фондом и даје могућност Друштву за управљање да донесе одлуку о суспензији (привременом укидању) обрачуна накнаде за успешно управљање за текућу годину, уколико процени да, услед настанка околности на које Друштво за управљање није могло да утиче, Фонд није у могућности да је исплати. У случају доношења такве одлуке мења се и начин обрачуна накнаде за успешно управљање, тако што се узима у обзир принос Фонда од последњег датума обрачуна накнаде за успешно управљање до краја године. Обрачун накнаде за успешно управљање, у случају њеног укидања у текућој години, почиње првог дана наредне године и врши се до краја или до доношења нове одлуке о суспензији обрачуна.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

31. децембар 2009. године

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

**3.1. Приходи и расходи (наставак)**

Друштво за управљање је проценило да је стање ликвидности Фонда у 2009. години такво, да накнада за успешно управљање не може бити исплаћена без продаје имовине Фонда. Како би евентуална продаја дела имовине Фонда ради плаћања обавеза у периоду финансијске кризе била отежана, испод реалне вредности и на штету инвеститора, Друштво за управљање је предложило да се обрачун накнаде за успешно управљање у 2009. години суспендује до опозива те одлуке.

Трошкови кастоди банке односе се на услуге вођења збирног кастоди рачуна у складу са уговореним тарифним разредима као и на услуге динарског платног промета.

Остали пословни расходи се односе на трошкове оглашавања, трошкове накнада Народној банци Србије, Агенцији за привредне регистре као и трошкове екстерне ревизије.

**3.2. Улагања у уделе**

Улози су вредновани по методу фер вредности, који подразумева обрачун у складу са МРС 39 – Финансијски инструменти – признавање и одмеравање, што је регулисано чланом 125 Правилника о инвестиционим фондовима.

**3.3. Обавезе према Друштву за управљање**

Обавезе према Друштву за управљање се односе на накнаду за управљање Фондом у висини од 2% од вредности нето имовине Фонда.

**3.4. Имовина Фонда**

Имовина Фонда представља збир улога у уделе правних лица, готовину и потраживања. Нето вредност имовине Фонда је вредност имовине која је умањена за износ обавеза.

**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.

Ризици у пословању Фонда представљају вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда.

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

Друштво за управљање успоставља систем управљања на свим ризицима који се јављају у пословању Фонда и који омогућавају њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање ризицима.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**31. децембар 2009. 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 31. децембра 2009. и 2008. године године представљена је наредном табелом:

	2009.		у хиљадама динара 2008.	
	до 3 месеца	од 3 до 12 месеци	до 3 месеца	од 3 до 12 месеци
<b>ИМОВИНА</b>				
Готовина	148	-	1.788	-
Потраживања	2	-	20	-
Улози у уделе	-	924.952	-	255.234
	<u>150</u>	<u>924.952</u>	<u>1.808</u>	<u>255.234</u>
<b>ОБАВЕЗЕ</b>				
Обавезе према Друштву за управљање	15.444	-	436	-
Остале обавезе	430	285	317	-
ПВР	-	-	229	-
	<u>15.874</u>	<u>285</u>	<u>982</u>	<u>-</u>
Нето геп ликвидности	<u>(15.724)</u>	<u>924.667</u>	<u>826</u>	<u>255.234</u>

Ликвидност Фонда на дан 31. децембра 2009. године није била на задовољавајућем нивоу, с обзиром да постоји нето геп ликвидности у оквиру имовине и обавеза рочности до три месеца. Највећи део укупних обавеза из ове категорије односи се на обавезе према Друштву за управљање.

Фонд има законску могућност задуживања ради одржања ликвидности. У досадашњем раду Фонд није имао потребу за задуживањем.

**(б) Оперативни ризик**

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Фонда због пропуста у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационим системом и другим системима, као и непредвидивих екстерних догађаја.

У циљу смањења оперативног ризика, Друштво за управљање настоји да изгради стабилну организациону и кадровску структуру, уз примену адекватног и независног система унутрашњих контрола, као и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима како би се њихов утицај на финансијски резултат Фонда свео на минимум.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ

31. децембар 2009. године

4. ПОЛИТИКЕ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (наставак)

(в) *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,
- ризик од промене цена ХоВ,
- валутни ризик.

1. *Ризик промене каматних стопа* - Имовина Фонда је претежно уложена у уделе друштава с ограниченом одговорношћу који су некаматносни. По отпочињању пословања Фонда, имовина Фонда је улагана у депозите са фиксним или варијабилним каматним стопама на рок до месец дана и са могућношћу разорочења, како би се избегле евентуалне значајне промене каматне стопе. Имовина Фонда није улагана у обвезнице, услед недовољне развијености тржишта дуговних инструмената у Србији.
2. *Ризик промена цена ХоВ* – будући да је имовина Фонда улагана у уделе друштава с ограниченом одговорношћу, Фонд није био изложен овом ризику у посматраном периоду.
3. *Валутни ризик* – имовина Фонда није уложена у ХоВ у иностранству нити у хартије деноминирание у страниј валути. У почетку пословања Фонда, имовина је улагана у депозите са валутном клаузулом, како би се у периоду када је дошло до значајног пада вредности домаће валуте очувала вредност имовине Фонда.

5. УЛАГАЊА ФОНДА У УДЕЛЕ

Улагања Фонда у уделе на дан 31. децембра 2009. године износе 924.952 хиљаде динара (2008. године - 255.234 хиљаде динара) и односе се на следећа улагања:

	у хиљадама динара	
	2009.	2008.
Yu Immobilia Estate д.о.о. Београд	924.911	255.193
Triumph Elite 1 д.о.о. Београд	41	41
	<b>924.952</b>	<b>255.234</b>

Повећање на улагањима Фонда је настало услед извршене процене вредности земљишта у зависном привредном друштву Yu Immobilia Estate д.о.о. Београд. Процена је вршена са стањем на дан 31. децембра 2008. године и 31. маја 2009. године од стране независног проценитеља SHM Smith Hodgkinson д.о.о. Београд, док је процену вредности улога Фонда у зависном друштву извршио Citadel Financial Advisory д.о.о. Београд. Процена вредности улагања у уделе није извршена на дан 31. децембра 2009. године, имајући у виду да у зависном друштву Yu Imobilia Estate д.о.о. Београд током 2009. године није долазило до трансакције куповине односно продаје земљишта и да према процени руководства, раније процењена вредност земљишта не одступа од тренутних тржишних околности.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

**6. ОБАВЕЗЕ ПРЕМА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Дана 31. децембра 2009. године, обавезе према Друштву за управљање по основу накнаде за управљање Фондом су износиле 15.444 хиљада динара (2008. године – 436 хиљада динара), при чему је накнада за управљање Фондом од 2% од вредности нето имовине износила 15.214 хиљада динара, док је накнада за успешно управљање Фондом по основу резултата Фонда из 2008. године износила 230 хиљада динара.

**7. НЕТО ИМОВИНА ФОНДА**

Дана 31. децембра 2009. године, нето имовина Фонда је износила 908.943 хиљаде динара (2008. године - 256.060 хиљада динара).

Преглед десет највећих акционара Фонда на дан 31. децембра 2009. и 2008. године је дат у наредној табели:

<u>Акционари</u>	<u>Број Акција</u>	<u>% од укупне емисије</u>
Blandon Limited Corp Tortolla, British Virgin Islands	1.670	69,38097
Roaming Electronics д.о.о. Београд	456	18,94474
Предраг Даниловић	54	2,24346
Зоран Радуловић	35	1,45409
Dex Lucas Trade д.о.о. Београд	20	0,83091
Зоран Луцић	20	0,83091
Мирко Мандић	17	0,70627
Јелена Ускоковић	16	0,66473
Жељко Ладика	14	0,58164
David Jerry Poiman	12	0,49855
Остали	93	3,86373
	<b>2.407</b>	<b>100,00000</b>

Укупан број акционара првог дана постојања и рада Фонда је био 51, од тога је 48 физичких лица и 3 правна лица. У току рада и на дан 31. децембра 2009. године, постојећи број акционара се није мењао, а исто тако је остао исти однос физичких и правних лица.

**8. НАКНАДА ДРУШТВУ ЗА УПРАВЉАЊЕ**

Накнада Друштву за управљање за 2009. годину у износу од 15.214 хиљада динара (2008. године – 1.251 хиљаду динара) се односила на расходе по основу накнаде за управљање Фондом од 2% вредности од имовине Фонда.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2009. године

9. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

	1. јануар - 31. децембар 2009.	2. октобар – 31. децембар 2008.
Трошкови екстерне ревизије	969	426
Расходи оснивања Фонда	-	4.814
Накнада за успешно управљање	-	229
Остали пословни расходи	106	32
	<u>1.075</u>	<u>5.501</u>

10. ОРГАНИЗАЦИОНО-ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ

*Органи управљања*

Органе управљања Фонда чине Скупштина и Надзорни одбор. Скупштини акционара Фонда могу да присуствују и учествују у раду Генерални директор Друштва за управљање, чланови Управног одбора Друштва за управљање, чланови Надзорног одбора Фонда, као и интерни ревизор Друштва за управљање.

*Скупштина акционара Фонда*

Скупштину акционара Фонда чине акционари, односно представници акционара Фонда, на основу пуномоћја.

Свака акција даје право на један глас у Скупштини акционара Фонда.

Скупштину акционара Фонда сазива Друштво за управљање. Годишња скупштина акционара Фонда сазива се и одржава једном годишње, а Друштво за управљање може сазвати и ванредну скупштину акционара Фонда у случајевима и под условима прописаним Законом о привредним друштвима.

Радам Скупштине акционара Фонда председава председник Скупштине кога бирају акционари, и потписује акте које доноси Скупштина акционара Фонда.

Скупштина акционара Фонда надлежна је за одлучивање о следећим питањима:

1. изменама оснивачког акта,
2. о закључењу и раскиду уговора о управљању са Друштвом за управљање;
3. стицању сопствених акција;
4. о отказивању управљања Друштву за управљање и преношењу права управљања Фондом на неко друго друштво за управљање;
5. новој емисији акција;
6. статусним променама;
7. о ликвидацији Фонда;
8. расподели добити и покрићу губитака;
9. усвајању финансијских извештаја и годишњег извештаја о пословању, као и извештаја Надзорног одбора Фонда у вези са финансијским извештајима;
10. питањима поднетим Скупштини акционара Фонда на одлучивање од стране Надзорног одбора Фонда;
11. другим питањима, сходно Закону и Оснивачком акту.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

31. децембар 2009. године

**10. ОРГАНИЗАЦИОНО-ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)**

*Надзорни одбор Фонда*

Надзорни одбор Фонда надгледа спровођење обавеза Друштва за управљање у погледу остварења инвестиционих циљева, инвестиционе политике, као и поштовање ограничења улагања. У вршењу своје функције, чланови Надзорног одбора Фонда могу вршити преглед пословних књига и документације и захтевати појашњења од Друштва за управљање. У случају да се открију пропусти у спровођењу инвестиционе политике, као и у поштовању ограничења улагања, Надзорни одбор Фонда захтева од Управе Друштва за управљање да одмах отклони пропусти и о томе обавештава Комисију за хартије од вредности и акционаре Фонда.

Надзорни одбор Фонда доноси одлуку о избору и закључује уговор са предузећем за ревизију.

Надзорни одбор Фонда може сазвати скупштину акционара Фонда одлуком донетом двотрећинском већином свих чланова.

Члан Надзорног одбора Фонда не може бити запослено лице или лице које је члан Управе Друштва за управљање или кастоди банке као ни лица која су чланови два или више органа других правних лица или са њима повезаним лицима.

Чланови Надзорног одбора могу бити акционари Фонда, представници акционара Фонда или лица која именују акционари Фонда.

Чланове Надзорног одбора Фонда именује Скупштина акционара Фонда. Мандат чланова Надзорног одбора траје једну годину и може се продужавати одлуком Скупштине акционара Фонда.

Надзорни одбор Фонда, осим послова прописаних Законом о привредним друштвима обавља и следеће послове:

1. разматра обавештења Управе Друштва за управљање, сагласно Закону о инвестиционим фондовима и о свом ставу обавештава Управу Друштва за управљање,
2. пријављује Комисији за хартије од вредности сваки пропуст Друштва за управљање и кастоди банке у придржавању Закона о инвестиционим фондовима,
3. вршење надзора над усклађеношћу пословања са одредбама Закона о инвестиционим фондовима, проспектом Фонда, као и циљевима и ограничењима улагања имовине Фонда,
4. разматра одлуке Комисије за хартије од вредности и других надзорних и инспекцијских органа у поступку надзора и контроле над обављањем делатности Фонда,
5. разматра финансијске извештаје и годишњи извештај о пословању Фонда и о томе даје мишљење са образложењем Скупштине акционара Фонда,
6. разматра извештај о спровођењу инвестиционе политике Фонда,
7. даје коментар извештаја о обављеној ревизији финансијског извештаја Скупштине акционара Фонда,
8. подноси Скупштини акционара Фонда предлог за закључење Уговора о управљању у случају раскида Уговора о управљању, као и у случају одузимања дозволе за рад Друштву за управљање и обавља и друге послове у складу са законским и подзаконским актима.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2009. године

10. ОРГАНИЗАЦИОНО-ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)

*Надзорни одбор Фонда (наставак)*

Надзорни одбор има пет чланова. То су:

**Име и презиме**

Нела Михајловић Снегић	Председник
Оливера Ванђел	Члан
Мирослав Филиповић	Члан
Јован Костић	Члан
Зоран Вулићевић	Члан

*Портфолио менаџер*

Портфолио менаџер Фонда је Мирослава Блажић из Београда, која је добила звање решењем Комисије за хартије од вредности број 5/0-27-5985/2-07 од 26. јула 2007. године. Инвестиционе одлуке доноси и оперативно спроводи портфолио менаџер.

*Овлашћени интерни ревизор*

Послове интерне ревизије обавља Љиљана Степановић, овлашћени рачуновођа и ревизор, са лиценцом ревизора број 5/1-05-1640/2000 од дана 12. марта 2001. године.

*Информационе технологије*

Сектор за информационе технологије (ИТ сектор) је организован услужно, од стране Citadel Grupe и предузећа Ин2 д.о.о. Загреб, Хрватска. Овај сектор пружа услуге подршке у одржавању хардвера и системског софтвера, као и за пројектовање, инсталирање и одржавање рачунарске мреже, генерисање извештаја неопходних руководству Друштва за управљање и Комисији за хартије од вредности.

*Софтвер*

Као системски софтвер користи се Microsoft Windows HP SP2 који задовољава потребе уноса великих количина података преко корисничких апликација. Као оперативни систем на централном серверу користи се Win 2003 Server који у сваком тренутку и у потпуности обезбеђује приступ подацима као и поуздан рад.

Софтвер који се користи као база података је Oracle.

За потребе управљања и књиговодственог праћења рада инвестиционог фонда предвиђено је коришћење апликативног система Инвест2.

*Мрежа*

Комплетно функционисање информационог и комуникационог система и свих подсистема Друштва за управљање и фондова, засновано је на инфраструктури која припада Citadel Grupi.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

31. децембар 2009. године

**10. ОРГАНИЗАЦИОНО-ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (наставак)**

*Безбедност*

Логичка и физичка безбедност су прописане Правилником о оспособљености ИТ система у оквиру којег су прецизирани методи и активности које се односе на ниво логичке заштите, као и прописано мењање свих приступних шифара за сервере и за рачунаре запослених једном месечно. Физичка сигурност постоји преко портирске службе која спречава улаз неовлашћеним лицима у објекат и контроле улаза и излаза из просторије у којој су смештени сервери.

**11. АНАЛИЗА ПОУЗДАНОСТИ СИСТЕМА ИНТЕРНИХ КОНТРОЛА**

Правилником о раду интерне ревизије, који је донет 20. новембра 2007. године, дефинисани су опште одредбе, задаци, циљеви и начела рада интерне ревизије.

Такође, програмом рада интерне ревизије, дефинисане су процедуре које су предмет ревизије, као и ризици који су својствени делатности фондова, и о чему интерна ревизија даје независну оцену о надзору, управљању и извештавању.

Процедуре које су предмет оцене интерне ревизије су груписане на следећи начин:

1. Процедура контроле комуникације са клијентима, члановима односно акционарима Фонда,
2. Процедура контроле обрачуна вредности ХоВ и трансакционих трошкова за Фонд,
3. Процедура контроле процеса усаглашења обрачунатих вредности са кастоди банком,
4. Техничке процедуре за коришћење и управљање информационим системом ИН2 за рад са Фондом,
5. Процедуре о достављању података, начину обрачунавања вредности и усклађивања разлика између кастоди банке и Друштва за управљање.

**12. АНАЛИЗА РАЧУНОВОДСТВЕНОГ СИСТЕМА И УРЕДНОСТИ ВОЂЕЊА ПОСЛОВНИХ КЊИГА**

Пословне књиге Фонда као што су главна књига и аналитичка евиденција обезбеђују рачуноводствене податке о стању и променама на имовини, обавезама и капиталу, као и приходима, расходима и резултату пословања.

Главна књига и аналитичка евиденција се воде уредно и ажурно на начин који омогућава контролу исправности књижења, као и усаглашавање са екстерном документацијом (изводи банака, обрасци и сл.), чување и коришћење података, увид у хронологију извршених књижења и сагледавање промена на свим рачунима. Усклађивање промета и стања главне књиге са помоћним књигама се врши пре састављања финансијских извештаја.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

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

Нето имовина Фонда на почетку периода износила је 256.060 хиљада динара, док је на крају периода износила је 908.943 хиљаде динара, што представља повећање у износу од 652.883 хиљаде динара.

Повећање вредности нето имовине Фонда у 2009. години највећим делом је резултат процене вредности удела Фонда у привредном друштву Yu Imobilia Estate д.о.о. Београд. На основу ове процене, прокњижено је повећање вредности имовине Фонда у корист ревалоризационих резерви у укупној висини од 669.718 хиљада динара. Процену вредности удела Фонда у зависном друштву урадио је Citadel Financial Advisory д.о.о. Београд, а након процене земљишта у власништву Yu Imobilia Estate д.о.о. Београд, извршене од стране независног процењивача SHM Smith Hodgkinson д.о.о. Београд.

Принос Фонда у току 2009. године износи 254,97%, док је принос Фонда од оснивања до дана 31. децембра 2009. године износио 189,88%.

**14. УСАГЛАШЕНОСТ СТРУКТУРЕ УЛАГАЊА ФОНДА СА ПРОПИСИМА**

Као што је приказано у Напомени 1, одељак инвестициона политика Фонда, Законом о инвестиционим фондовима прописана су ограничења улагања Фонда.

На дан 31. децембра 2009. године, структура улагања Фонда није била усаглашена са чланом 30 Закона о инвестиционим фондовима који прописује да се у уделе једног друштва или два или више друштава која су повезана лица не може уложити више од 20% имовине Фонда.

Друштво за управљање се поводом наведеног одступања, писмено обратило Комисији за хартије од вредности дана 19. јуна 2009. и 14. октобра 2009. године, где је истакнуто да би усклађивање структуре улагања са законским ограничењима у садашњим условима пословања било нерационално и супротно интересима инвеститора. У том контексту, Друштво за управљање је Комисији за хартије од вредности предложило да се прописано ограничење улагања не примењује ретроактивно, с обзиром да је законом прописана структура улагања у уделе усвојена након оснивања Фонда и улагања његове имовине.

Дана 22. децембра 2009. године, Комисија за хартије од вредности је одговорила на наведене дописе и наложила Друштву за управљање да изврши усклађивање имовине Фонда са прописаним ограничењима до 14. јануара 2010. године.

**15. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА**

У посматраном периоду, Фонд није био предмет контроле од стране екстерних органа.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**

**31. децембар 2009. године**

**16. АНАЛИЗА НАЛАЗА ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА**

С обзиром да је у члану 32, став 4 Закона о инвестиционим фондовима предвиђена могућност продужења рока за усклађивање структуре улагања, Друштво за управљање се обратило Комисији за хартије од вредности дописом од 5. јануара 2010. године, где је тражено продужење рока за усклађивање од 3 месеца, као и састанак ради утврђивања реалних рокова и могућности које не би биле на штету инвеститора. У допису су истакнуте две чињенице: да је имовина Фонда уложена у уделе који су неликвидна врста улагања, те да би продаја у кратком року могла имати за последицу значајне губитке за инвеститоре, као и светску кризу у финансијском и реалном сектору, која изразито неповољно утиче на ликвидност и вредност финансијских улагања.

**17. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ**

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

	<u>31. децембар 2009.</u>	<u>31. децембар 2008.</u>
Евро	95,8888	88,6010
Амерички долар	66,7285	62,9000