



I E F

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI
za 2010. GODINU I
IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZIF TRIUMPH ELITE - BEOGRAD

Beograd, februar 2011. godine

I E F



11070 Beograd
Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II

telefon (011) 20-53-550
fax (011) 20-53-590

WWW.IEF.RS

"I E F" d.o.o. je osnovan i upisan u registar preduzeća za reviziju na osnovu mišljenja Saveznog ministarstva finansija septembra 2000. godine. Aktuelna registracija kao revizorskog preduzeća bazirana na rešenju Ministarstva finansije RS br. 023-02-00112/2008-16, od 07. 04. 2008. godine. Član Komore ovlašćenih revizora, rb upisa 18, na osnovu odluke Saveta Komore 67/07 od 18. 06 2007. godine. Upis kod Agencije za privredne registre 24.03.2006. godine, broj registracije BD 52416. MB: 17303252; PIB: 100120147



R 6/11

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Skupštini akcionara i Nadzornom odboru
ZIF Triumph Elite a.d., Beograd

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d., Beograd (u daljem tekstu "Fond") koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o strukturi ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine i bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na kapitalu, izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima), izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima), izveštaj o ulaganjima u povezana lica i statistički aneks za godinu koja se završava na taj dan kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova kao i za takve interne kontrole za koje rukovodstvo utvrdi da su neophodne i koje omogućavaju sastavljanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled pronevere ili greške.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima datim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene rizika, revizor sagledava interne kontrole relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbeđuju osnovu za izražavanje našeg mišljenja sa rezervom.

Osnova za mišljenje sa rezervom

Na dan 31. decembra 2010. godine, struktura ulaganja Fonda nije bila usaglašena sa kriterijumima propisanim članom 30. Zakona o investicionim fondovima, prema kom se u udele jednog društva ili dva ili više društava koja su povezana lica ne može uložiti više od 20% imovine Fonda.

Mišljenje sa rezervom

Po našem mišljenju, osim za efekte pitanja iznetog u pasusu Osnova za mišljenje sa rezervom, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijski položaj Fonda, izveštaj o strukturi imovine i izveštaj o strukturi ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promene na kapitalu, stanje o novčanim tokovima i izveštaj o ulaganjima u povezana lica za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

/nastavlja se/

**IEF**

e-mail: office@ief.rs WWW.IEF.RS tel. (011) 2053 550; 2053 555; fax 2053 590; 2053 591

11070 Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II; M.br.17303252; PIB 100120147; Tek.rač-160-13177-24

/nastavak/

Ostala pitanja

Finansijski izveštaji Fonda, za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2009. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 10. februara 2010. godine izrazio pozitivno mišljenje. Finansijski izveštaji Fonda, za period koji se završava na dan 30. juna 2010. godine su bili predmet revizije od strane drugog revizora koji je u svom izveštaju od 13. avgusta 2010. godine izrazio mišljenje sa rezervom.

Društvo za upravljanje problem neusklađenosti strukture ulaganja Fonda sa zakonskim ograničenjem nastoji da prevaziđe postupkom transformacije Fonda u privatni investicioni fond s obzirom da privatni investicioni fondovi nemaju ograničenja u pogledu strukture ulaganja. Fond u ovom trenutku ne ispunjava sve uslove za transformaciju zatvorenog u privatni investicioni fond (broj članova Fonda je veći od 50 i visina uloga pojedinačnih članova Fonda je manja od EUR 50.000), tako da je Društvo za upravljanje u procesu konsultacija sa nadležnim državnim organima, kako bi se obezbedilo uspešno sprovođenje ovog procesa u interesu članova Fonda.

Beograd, 02. februar 2011. godine



Ovlašćeni revizor

Stanimirka Svičević

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA O FINANSIJSKIM IZVEŠTAJIMA

Odeljak A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI

Bilans stanja	7
Bilans uspeha.....	8
Izveštaj o tokovima gotovine.....	9
Izveštaj o promenama na kapitalu.....	9
Izveštaj o strukturi imovine.....	10
Izveštaj o strukturi ulaganja.....	10
Izveštaj o ulaganjima u povezana lica.....	10

Odeljak B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I. Fond i osnove za finansijsko izveštavanje	13
II. Pregled pozicija Bilansa stanja sa napomenama	22
III. Pregled pozicija Bilansa uspeha sa napomenama	24
IV. Pregled pozicija Izveštaja o tokovima gotovine sa napomenama	24
V. Događaji posle datuma Bilansa stanja	25
VI. Napomene o rizicima	25

PRILOG

Pismo rukovodioca o prezentiranim finansijskim izveštajima

ODELJAK A.

FINANSIJSKI IZVEŠTAJI 2010.

BILANS STANJA
ZIF Triumph Elite - Beogradna dan 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
UKUPNA IMOVINA		598.236	925.102
Gotovina	II.1.	140	148
Potraživanja	II.2.	1	2
Ulaganja fonda	II.3.	598.095	924.952
OBAVEZE		32.554	16.159
Obaveze prema društvu za upravljanje	II.4.	31.099	15.444
Ostale obaveze iz poslovanja	II.5.	1.455	715
NETO IMOVINA		565.682	908.943
Osnovni kapital	II.6.	240.700	240.700
Rezerve iz dobitka	II.6.	1.536	1.536
Revalorizacione rezerve	II.6.	342.861	669.718
Neraspoređeni dobitak	II.6.	13.824	13.824
Gubitak	II.6.	33.239	16.835

* Napomene ukazuju na prezentaciju razmatranja pojedinih pozicija Bilansa stanja pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje



BILANS USPEHA
ZIF Triumph Elite - Beograd

u periodu od 01.01. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomena*	2010.	2009.
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI			
POSLOVNI PRIHODI	III.1.	11	66
Prihodi od kamata		11	66
POSLOVNI RASHODI	III.1.	16.372	16.901
Naknada društvu za upravljanje		15.655	15.214
Troškovi kastodi banke		2	612
Ostali poslovni rashodi		715	1.075
UKUPNI REALIZOVANI GUBITAK		(16.361)	(16.835)
FINANSIJSKI PRIHODI	III.2.		
FINANSIJSKI RASHODI	III.2.	43	
GUBITAK IZ FINANSIJSKE AKTIVNOSTI		(43)	
REALIZOVAN GUBITAK PRE OPOREZIVANJA		(16.404)	(16.835)
REALIZOVAN GUBITAK POSLE OPOREZIVANJA		(16.404)	(16.835)
SMANJENJE NETO IMOVINE FONDA	III.3.	<u>(16.404)</u>	<u>(16.835)</u>

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Bilansa uspeha
pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje



IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
ZIF Triumph Elite - Beograd

u periodu od 01.01. do 31.12.
(u RSD 000)

Pozicije	Napomene *	2010.	2009.
TOKOVI GOTOVINE IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI	IV.1.		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		10	73
Prilivi po osnovu kamata		10	73
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		18	1.713
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja			435
Odlivi po osnovu troškova kastodi banke		1	302
Ostali odlivi		17	976
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti		(8)	(1.640)
NETO ODLIV GOTOVINE		(8)	(1.640)
GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA	IV.3.	148	1.788
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	IV.4.	140	148

* Napomene ukazuju na razmatranja pojedinih pozicija Izveštaja o tokovima gotovine pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU
ZIF Triumph Elite - Beograd

(u RSD 000)

OPIS	Napomena*	Osnovni kapital	Rezerve	Reval. rezerve	Nerasp. dobitak	Gub. do vis. kap.	Ukupno
PRETHODNI PERIOD							
Početno stanje na dan: 01.01.2009. godine	II.6.	240.700			15.360		256.060
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2009. godine		240.700			15.360		256.060
Ukupna povećanja			1.536	669.718		16.835	654.419
Ukupna smanjenja					1.536		1.536
Krajnje stanje na dan: 31.12.2009. godine	II.6.	240.700	1.536	669.718	13.824	16.835	908.943
TEKUĆI PERIOD							
Početno stanje na dan 01.01.2010. godine		240.700	1.536	669.718	13.824	16.835	908.943
Korigovano početno stanje na dan 01.01.2010. godine		240.700	1.536	669.718	13.824	16.835	908.943
Ukupna povećanja						16.404	(16.404)
Ukupna smanjenja				326.857			326.857
Stanje na dan: 31.12.2010. godine	II.6.	240.700	1.536	342.861	13.824	33.239	565.682

* Napomene ukazuju na prezentaciju rasmotravanja pojedinih pozicija u tekstu pod naslovom: Napomene uz finansijske izveštaje


 IZVEŠTAJ O STRUKTURI IMOVINE
 ZIF Triumph Elite - Beograd

 na dan 31.12.2010.
 (u RSD 000)

	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
Ulaganja fonda	598.095	100,00
Udeli	598.095	99,98
Potraživanja	1	0,00
Gotovina	140	0,02
Ukupno	598.236	100,02

 IZVEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA
 ZIF Triumph Elite - Beograd

 na dan 31.12.2010.
 (u RSD 000)

	Ukupna nabavna vrednost	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u vrednosti imovine fonda (%)
UDELI			
Ulaganja u udele domaćih izdavalaca	598.095	598.095	100,00
Ukupna ulaganja u udele	598.095	598.095	100,00

 IZVEŠTAJ O ULAGANJIMA U POVEZANA LICA
 ZIF Triumph Elite - Beograd

 u periodu od 01.01. do
 31.12.2010.
 (u RSD 000)

	Ukupna vrednost na dan izveštavanja	Učešće u imovini fonda (%)
ULAGANJA U POVEZANA PRAVNA LICA - UDELI		
YU ImmoBilia Estate d.o.o., Beograd	598.054	99,99
Triumph Elite 1 d.o.o., Beograd	41	0,01
Ukupno	598.095	100,00

ODELJAK B.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE

I FOND I OSNOVE ZA FINANSIJSKO IZVEŠTAVANJE

1. Fond

Zatvoreni investicioni fond Triumph Elite a.d. Beograd je pravno lice organizovano kao otvoreno akcionarsko društvo koje je dobilo dozvolu o osnivanju od strane Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem broj 5/0-51-8372/7-07 dana 15. maja 2008. godine. Fond je osnovan 30. septembra 2008. godine upisom u registar investicionih fondova koji se vodi kod Komisije za hartije od vrednosti, rešenjem broj 5/0-44-5363/4-08, od 30. septembra 2008. godine. Prvi radni dan Fonda je 02. oktobar 2008. godine.

Zatvoreni investicioni fond Triumph Elite a.d. Beograd, Vladimira Popovića 6 (u daljem tekstu: Fond) je upisan u Registar privrednih subjekata kod Agencije za privredne registre po Rešenju broj 138467/2008. Fond posluje sa skraćenim nazivom: ZIF Triumph Elite a.d., Beograd, matičnim brojem 20455136 i Poreskim identifikacionim brojem 105763896.

Fond je registrovan za delatnost poverilački fondovi (trastovi), investicioni fondovi i slični finansijski entiteti.

Sredstva Fonda su u vlasništvu akcionara Fonda i odvojena su od sredstava Društva za upravljanje Citadel Asset Management a.d., Beograd (u daljem tekstu: „Društvo za upravljanje“). Ukupna sredstva prikupljena javnim pozivom za upis i uplatu akcija Fonda, iznosila su prema zvaničnim podacima kastodi banke RSD 240.700 hiljada. Nominalna vrednost jedne akcije bila je RSD 100.000,00, a broj ukupnih akcija 2.407.

Komisija za hartije od vrednosti izdala je Rešenje o odobrenju izdavanja akcija Fonda broj 5/0-51-8372/15-07 od 22. avgusta 2008. godine.

Zastupnik Fonda je generalni direktor Društva za upravljanje, Pavle Kavran, na osnovu rešenja Agencije za privredne registre broj BD 138465/2008 od 3. novembra 2008. godine a prema rešenju Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-36-5716-08 od 30. oktobra 2008. godine o davanju saglasnosti na imenovanje člana uprave Društva za upravljanje.

Akcije Fonda su uključene na organizovanom tržištu hartija od vrednosti.

Društvo za upravljanje upravlja Fondom po osnovu Ugovora o upravljanju koji je sklopljen dana 15. avgusta 2008. godine u Beogradu.

Kastodi banka

Novčani račun Fonda vodi se u kastodi banci sa kojom Društvo za upravljanje ima zaključen ugovor o obavljanju kastodi poslova. Kastodi banka Fonda je Vojvođanska banka a.d. Novi Sad, sa sedištem u ulici Trg slobode 5-7, Novi Sad. Broj novčanog računa Fonda je 355-1127614-64, filijala Beograd, Trg Nikole Pašića 5, Beograd.

U skladu sa zakonom i prospektom, poslovi koje obavlja kastodi banka su sledeći:

- otvara i vodi račune HoV koje čine imovinu Fonda kod Centralnog registra, u ime i za račun Fonda;
- otvara novčani račun Fonda, vrši prikupljanje uplata u primarnoj prodaji akcija Fonda, vrši prenos novčanih sredstava prilikom ulaganja;
- obaveštava Društvo za upravljanje o neophodnim korporativnim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- izvršava naloge Društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine Fonda, ukoliko nisu u suprotnosti sa Zakonom i Prospektom Fonda;
- kontroliše i potvrđuje obračunatu neto vrednost imovine Fonda, odnosno neto vrednost imovine po akciji;
- obaveštava Komisiju o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva za upravljanje odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;
- obaveštava Društvo za upravljanje o izvršenim nalogima i drugim preduzetim aktivnostima u vezi sa imovinom Fonda;
- podnosi, u ime Fonda, Komisiji i drugim nadležnim organima prigovor protiv Društva za upravljanje za štetu nastalu nečinjenjem ili neadekvatnim upravljanjem Fondom.

Imovina Fonda u kastodi banci vodi se na posebnom računu i može se koristiti samo za izvršenje naloga datih od strane Društva za upravljanje. Kastodi banka je dužna da poverenu imovinu Fonda drži odvojeno od vlastitih sredstava, kao i od sredstava drugih klijenata.

Procedure o dostavljanju podataka, načinu obračuna vrednosti i usklađivanju razlika između kastodi banke i Fonda regulišu odnose rada sa kastodi bankom. Isto tako, postoje procedure interne kontrole koje funkcionišu u smislu kontrole svih segmenata rada, što znači i rada sa bankom.

Investiciona politika Fonda

Investicioni cilj Fonda se sastoji u ostvarivanju visokih stopa prinosa u srednjem i dugom roku uz poštovanje načela sigurnosti imovine Fonda, diversifikacije ulaganja i održavanja likvidnosti.

U skladu sa odabranim investicionim ciljem, odnosno investicionom politikom, Fond se prema tome gde pretežno ulaže svoju imovinu svrstava u zatvorene fondove koji više od 50% vrednosti svoje imovine ulažu u akcije akcionarskih društava registrovanih u Republici kojima se ne trguje na organizovanom tržištu i udele ortačkih, komanditnih i društava sa ograničenom odgovornošću registrovanih u Republici Srbiji.

Društvo za upravljanje najmanje jedanput mesečno podnosi izveštaje Nadzornom odboru Fonda o kupljenim udelima i ostalim ulaganjima, kao i o rezultatima poslovanja Fonda.

Fond manji deo imovine ulaže u novčane depozite banaka i akcije kojima se trguje na organizovanom tržištu u cilju održavanja likvidnosti.

Investiciona politika predstavlja zbir različitih ekonomskih, investicionih i administrativnih odluka i mera koje Društvo za upravljanje preduzima u cilju povećanja ukupnog prinosa u korist akcionara Fonda, a u skladu sa sledećim načelima:

- načelo sigurnosti imovine Fonda (u strukturi portfolija Fonda nalaze se ulaganja u udele pravnih lica sa dobrim bonitetom);
- načelo diversifikacije portfolija (u strukturi portfolija Fonda nalaze se ulaganja u udele koji se razlikuju prema vrsti i delatnosti pravnih lica);
- načelo održavanja odgovarajuće likvidnosti (u strukturi portfolija Fonda nalaze se hartije od vrednosti koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni).

Imovina Fonda je uložena u skladu sa Zakonom, podzakonskim aktima i Prospektom Fonda na dan ulaganja. U toku 2009. godine promenjena je zakonska regulativa koja se odnosi na ograničenja ulaganja imovine Fonda, te se u skladu sa tim primenjuju sledeća ograničenja:

- do 10% imovine Fonda može se ulagati u HoV, odnosno finansijske derivate jednog izdavaoca ili ukupno u HoV, odnosno finansijske derivate dva ili više izdavalaca koji su povezana lica;
- do 20% imovine Fonda se može ulagati u udele jednog društva ili dva i više društva koja su povezana lica;
- do 20% imovine Fonda može se ulagati u jednu nepokretnost;
- do 20% imovine Fonda može se ulagati u novčane depozite u jednoj banci ili ukupno u novčane depozite u dve ili više banaka koje su povezana lica;
- imovina Fonda ne može se ulagati u pokretne stvari;
- u jednu vrstu hartija od vrednosti koje izdaje Republika, Narodna banka Srbije, odnosno drugo pravno lice uz garanciju Republike, može se ulagati do 35% imovine Fonda.

Imovina Fonda ne može se ulagati u HoV i druge finansijske instrumente koje izdaje:

- Društvo za upravljanje,
- Kastodi banka kod koje se vodi račun Fonda,
- Brokersko - dilersko društvo, odnosno ovlašćena banka koja za Društvo za upravljanje obavlja poslove posredovanja u trgovanju HoV,
- Akcionar Društva za upravljanje,
- Povezana lica sa licima iz ove tačke.

Strategiju ulaganja definiše Investicioni odbor u skladu sa investicionom politikom Društva za upravljanje. Investicioni odbor predstavlja savetodavni organ formiran od strane Upravnog odbora Društva za upravljanje, a čine ga generalni direktor Društva za upravljanje, portfolio menadžer zadužen za dati Fond i treći član imenovan od strane Upravnog odbora Društva za upravljanje. Generalni direktor Društva za upravljanje predsedava Investicionim odborom.

Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer zadužen za dati fond. Investicione odluke donose se na osnovu kvalitativnih i kvantitativnih analiza tržišta kapitala, a saglasno načelima ulaganja imovine Fonda, na osnovu definisane strategije od strane Investicionog odbora.

Prilikom donošenja odluka o investiranju sredstava Fonda, portfolio menadžer je dužan da vodi računa da su investicione odluke zasnovane na adekvatnim analizama i da se imovina Fonda blagovremeno investira, pod najboljim mogućim uslovima i u najboljem interesu članova Fonda.

Investicioni odbor razmatra načela ulaganja, sprovođenje investicione strategije Fonda u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima i ukoliko je potrebno, blagovremeno vrši izmene.

Član Fonda može prodati sve ili deo akcija Fonda koje poseduje putem davanja prodajnog naloga na Beogradskoj berzi. Akcije Fonda su listirane na Beogradskoj berzi od 5. novembra 2008. godine (tiker TELT).

Poreski tretman

Prema postojećim poreskim propisima u Republici Srbiji, imovina Fonda podleže poreskim opterećenjima, s obzirom da Fond ima svojstvo pravnog lica.

Fond podleže obavezi utvrđivanja poreza na dobit u iznosu od 10% vrednosti neraspoređene dobiti koja se utvrđuje na kraju perioda odnosno godine.

Oporezivi prihod od kapitala čini prihod isplaćen obvezniku, odnosno primanje po osnovu dividende ili srazmerni deo prihoda kao porez na kapitalne dobitke.

Zakonom o porezu na dobit preduzeća (Sl. glasnik RS, br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004) članom 55., predviđena je mogućnost poreske konsolidacije za povezana preduzeća, rezidente Republike Srbije. Povezana preduzeća definisana ovim zakonom postoje onda ako među njima postoji neposredna ili posredna kontrola nad najmanje 75% akcija ili udela. Ministarstvo finansija, Poreska uprava, filijala Novi Beograd 1, je svojim Rešenjem br. I-430-4334/09 od 7. aprila 2009. godine, odobrila poresko konsolidovanje Fonda i YU Imobilia Estate, Beograd.

2. Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja

Priloženi finansijski izveštaji sastavljeni za period 01. januara do 31. decembra 2010. godine prikazani su u formatu propisanom Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 08/2009), Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove (Sl. glasnik RS, br. 08/2009), kao i Pravilnikom o investicionim fondovima (Sl. glasnik RS, br. 15/2009 i 76/2009).

Poslovne knjige, priznavanje i procene imovine i obaveza, prihoda i rashoda, sastavljanje, prikazivanje i obelodanjivanje finansijskih izveštaja organizovani su u skladu sa zakonskom i profesionalnom regulativom, koja podrazumeva: Zakon o računovodstvu i reviziji ("Sl. glasnik RS", br. 46/2006 i 111/2009), Međunarodne standarde finansijskog izveštavanja (MSFI), uključujući Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Tumačenja standarda, izdate od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i Komiteta za tumačenje međunarodnog finansijskog izveštavanja (IFRIC).

3. Uporedni podaci

Uporedne podatke čine finansijski izveštaji Fonda za godinu završenu 31. decembra 2009. koji su bili predmet revizije.



4. Pregled značajnih računovodstvenih politika

a) **Prihodi i rashodi**

Prihode Fonda čine prihodi od kamata po osnovu depozita po viđenju kod kastodi banke.

Rashode Fonda čine naknade Društvu za upravljanje, naknade kastodi banci i ostali poslovni rashodi.

Troškovi upravljanja Fondom predstavljaju naknadu za usluge Društva za upravljanje. Naknada se obračunava svakodnevno, primenom stope od 2% godišnje na neto vrednost imovine Fonda. Ova naknada se naplaćuje od strane Društva za upravljanje na kraju svakog meseca, a čini je iznos svih dnevnih vrednosti naknada za upravljanje za taj mesec.

U skladu sa prospektom Fonda, naknade za uspešno upravljanje Društvu za upravljanje se obračunavaju svakog meseca po isteku meseca, a konačno utvrđuju po isteku kalendarske godine posle knjiženja svih prihoda i rashoda. Naknada se odnosi na ostvareni prinos Fonda u toku godine, i obračunava se po stopi od 20% godišnje na vrednost ostvarenog prinosa Fonda u iznosu većem od 6%.

Skupština akcionara je dana 29. decembra 2009. godine donela odluku br. 20/09, kojom se menja član 13 Ugovora o upravljanju Fondom i daje mogućnost Društvu za upravljanje da donese odluku o suspenziji (privremenom ukidanju) obračuna naknade za uspešno upravljanje za tekuću godinu, ukoliko proceni da, usled nastanka okolnosti na koje Društvo za upravljanje nije moglo da utiče, Fond nije u mogućnosti da je isplati. U slučaju donošenja takve odluke menja se i način obračuna naknade za uspešno upravljanje, tako što se uzima u obzir prinos Fonda od poslednjeg datuma obračuna naknade za uspešno upravljanje do kraja godine. Obračun naknade za uspešno upravljanje, u slučaju njenog ukidanja u tekućoj godini, počinje prvog dana naredne godine i vrši se do kraja ili do donošenja nove odluke o suspenziji obračuna.

Troškovi kastodi banke odnose se na usluge vođenja zbirnog kastodi računa u skladu sa ugovorenim tarifnim razredima kao i na usluge dinarskog platnog prometa.

Ostali poslovni rashodi se odnose na troškove oglašavanja, troškove naknada Narodnoj banci Srbije, Agenciji za privredne registre kao i troškove eksterne revizije.

b) **Ulaganja u udele**

Ulozi su vrednovani po metodu fer vrednosti, koji podrazumeva obračun u skladu sa MRS 39 „Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje“, što je regulisano članom 125. Pravilnika o investicionim fondovima.

c) **Obaveze prema Društvu za upravljanje**

Obaveze prema Društvu za upravljanje se odnose na naknadu za upravljanje Fondom u visini od 2% od vrednosti neto imovine Fonda.

d) **Imovina Fonda**

Imovina Fonda predstavlja zbir uloga u udele pravnih lica, gotovinu i potraživanja. Neto vrednost imovine Fonda je vrednost imovine koja je umanjena za iznos obaveza.

5. Politike upravljanja rizicima

Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. U okviru svog poslovanja Fond je izložen riziku likvidnosti, operativnom riziku i tržišnom riziku. Rizici u poslovanju Fonda predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda. Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovode sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom. Društvo za upravljanje uspostavlja sistem upravljanja na svim rizicima koji se javljaju u poslovanju Fonda i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima.

Rizik likvidnosti

Izloženost Fonda riziku likvidnosti odnosi se na sposobnost Fonda da plaća dospele novčane obaveze, uz održavanje potrebnog obima i strukture obrtnih sredstava. Ročna struktura imovine i obaveza na dan 31. decembra 2010. i 2009. godine predstavljena je narednom tabelom:

	u 000 RSD			
	2010.		2009.	
	do 3 meseca	od 3 do 12 meseci	do 3 meseca	od 3 do 12 meseci
IMOVINA				
Gotovina	140	-	148	-
Potraživanja	1	-	2	-
Ulozi u udele	-	598.095	-	924.952
Ukupno imovina:	141	598.095	150	924.952
OBAVEZE				
Obaveze prema Društvu za upravljanje	31.099	-	15.444	-
Ostale obaveze	1.170	285	430	285
PVR	-	-	-	-
Ukupno obaveze:	32.269	285	15.874	285
Neto gep likvidnosti	(32.128)	597.810	(15.724)	924.667

Likvidnost Fonda na dan 31. decembra 2010. godine nije bila na zadovoljavajućem nivou, s obzirom da postoji neto gep likvidnosti u okviru imovine i obaveza ročnosti do tri meseca. Najveći deo ukupnih obaveza iz ove kategorije odnosi se na obaveze prema Društvu za upravljanje.

Fond ima zakonsku mogućnost zaduživanja radi održanja likvidnosti. U dosadašnjem radu Fond nije imao potrebu za zaduživanjem.

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Fonda zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i nepredvidivih eksternih događaja.

U cilju smanjenja operativnog rizika, Društvo za upravljanje nastoji da izgradi stabilnu organizacionu i kadrovsku strukturu, uz primenu adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima kako bi se njihov uticaj na finansijski rezultat Fonda sveo na minimum.

Tržišni rizik

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Fonda zbog promena na tržištu i obuhvata sledeće rizike:

- (a) *Rizik promene kamatnih stopa* - Imovina Fonda je pretežno uložena u udele društava s ograničenom odgovornošću koji su nekamatnosni. Po otpočinjanju poslovanja Fonda, imovina Fonda je ulagana u depozite sa fiksnim ili varijabilnim kamatnim stopama na rok do mesec dana i sa mogućnošću razoročenja, kako bi se izbegle eventualne značajne promene kamatne stope. Imovina Fonda nije ulagana u obveznice, usled nedovoljne razvijenosti tržišta dugovnih instrumenata u Srbiji.
- (b) *Rizik promena cena HoV* - budući da je imovina Fonda ulagana u udele društava s ograničenom odgovornošću, Fond nije bio izložen ovom riziku u posmatranom periodu.
- (c) *Valutni rizik* - imovina Fonda nije uložena u HoV u inostranstvu niti u hartije denominirane u stranoj valuti. U početku poslovanja Fonda, imovina je ulagana u depozite sa valutnom klauzulom, kako bi se u periodu kada je došlo do značajnog pada vrednosti domaće valute očuvala vrednost imovine Fonda.



6. Organizaciono-tehnička osposobljenost

Organi upravljanja

Organe upravljanja Fonda čine Skupština i Nadzorni odbor. Skupštini akcionara Fonda mogu da prisustvuju i učestvuju u radu Generalni direktor Društva za upravljanje, članovi Upravnog odbora Društva za upravljanje, članovi Nadzornog odbora Fonda, kao i interni revizor Društva za upravljanje.

Skupština akcionara Fonda

Skupštinu akcionara Fonda čine akcionari, odnosno predstavnici akcionara Fonda, na osnovu punomoćja. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini akcionara Fonda. Skupštinu akcionara Fonda saziva Društvo za upravljanje. Godišnja skupština akcionara Fonda saziva se i održava jednom godišnje, a Društvo za upravljanje može sazvati i vanrednu skupštinu akcionara Fonda u slučajevima i pod uslovima propisanim Zakonom o privrednim društvima. Radom Skupštine akcionara Fonda predsedava predsednik Skupštine koga biraju akcionari, i potpisuje akte koje donosi Skupština akcionara Fonda.

Skupština akcionara Fonda nadležna je za odlučivanje o sledećim pitanjima:

- izmenama osnivačkog akta,
- o zaključenju i raskidu ugovora o upravljanju sa Društvom za upravljanje;
- sticanju sopstvenih akcija;
- o otkazivanju upravljanja Društvu za upravljanje i prenošenju prava upravljanja Fondom na neko drugo društvo za upravljanje;
- novoj emisiji akcija;
- statusnim promenama;
- o likvidaciji Fonda;
- raspodeli dobiti i pokriću gubitaka;
- usvajanju finansijskih izveštaja i godišnjeg izveštaja o poslovanju, kao i izveštaja Nadzornog odbora Fonda u vezi sa finansijskim izveštajima;
- pitanjima podnetim Skupštini akcionara Fonda na odlučivanje od strane Nadzornog odbora Fonda;
- drugim pitanjima, shodno Zakonu i Osnivačkom aktu.

Nadzorni odbor Fonda

Nadzorni odbor Fonda nadgleda sprovođenje obaveza Društva za upravljanje u pogledu ostvarenja investicionih ciljeva, investicione politike, kao i poštovanje ograničenja ulaganja. U vršenju svoje funkcije, članovi Nadzornog odbora Fonda mogu vršiti pregled poslovnih knjiga i dokumentacije i zahtevati pojašnjenja od Društva za upravljanje. U slučaju da se otkriju propusti u sprovođenju investicione politike, kao i u poštovanju ograničenja ulaganja, Nadzorni odbor Fonda zahteva od Uprave Društva za upravljanje da odmah otkloni propuste i o tome obaveštava Komisiju za hartije od vrednosti i akcionare Fonda. Nadzorni odbor Fonda donosi odluku o izboru i zaključuje ugovor sa preduzećem za reviziju. Nadzorni odbor Fonda može sazvati skupštinu akcionara Fonda odlukom donetom dvotrećinskom većinom svih članova.

Član Nadzornog odbora Fonda ne može biti zaposleno lice ili lice koje je član Uprave Društva za upravljanje ili kaptodi banke kao ni lica koja su članovi dva ili više organa drugih pravnih lica ili sa njima povezanim licima. Članovi Nadzornog odbora mogu biti akcionari Fonda, predstavnici akcionara Fonda ili lica koja imenuju akcionari Fonda. Članove Nadzornog odbora Fonda imenuje Skupština akcionara Fonda. Mandat članova Nadzornog odbora traje jednu godinu i može se produžavati odlukom Skupštine akcionara Fonda.

Nadzorni odbor ima pet članova.

Nadzorni odbor Fonda, osim poslova propisanih Zakonom o privrednim društvima obavlja i sledeće poslove:

- razmatra obaveštenja Uprave Društva za upravljanje, saglasno Zakonu o investicionim fondovima i o svom stavu obaveštava Upravu Društva za upravljanje,
- prijavljuje Komisiji za hartije od vrednosti svaki propust Društva za upravljanje i kastodi banke u pridržavanju Zakona o investicionim fondovima,
- vršenje nadzora nad usklađenošću poslovanja sa odredbama Zakona o investicionim fondovima, prospektom Fonda, kao i ciljevima i ograničenjima ulaganja imovine Fonda,
- razmatra odluke Komisije za hartije od vrednosti i drugih nadzornih i inspeksijskih organa u postupku nadzora i kontrole nad obavljanjem delatnosti Fonda,
- razmatra finansijske izveštaje i godišnji izveštaj o poslovanju Fonda i o tome daje mišljenje sa obrazloženjem Skupštini akcionara Fonda,
- razmatra izveštaj o sprovođenju investicione politike Fonda,
- daje komentar izveštaja o obavljenoj reviziji finansijskog izveštaja Skupštini akcionara Fonda,
- podnosi Skupštini akcionara Fonda predlog za zaključenje Ugovora o upravljanju u slučaju raskida Ugovora o upravljanju, kao i u slučaju oduzimanja dozvole za rad Društvu za upravljanje i obavlja i druge poslove u skladu sa zakonskim i podzakonskim aktima.

Portfolio menadžer

Portfolio menadžer Fonda od 1. decembra 2010. godine je Svetislav Milutinović, koji je dobio dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-4650/3-09 od 24.09.2009. godine. Investicione odluke donosi i operativno sprovodi portfolio menadžer.

Ovlašćeni interni revizor

Poslove interne revizije obavlja Ljiljana Stepanović, sa licencom internog revizora broj 435/10 od 18. februara 2010. godine.

Informacione tehnologije

Sektor za informacione tehnologije (IT sektor) je organizovan uslužno, od strane Citadel Grupe i preduzeća In2 d.o.o. Zagreb, Hrvatska. Ovaj sektor pruža usluge podrške u održavanju hardvera i sistemskog softvera, kao i za projektovanje, instaliranje i održavanje računarske mreže, generisanje izveštaja neophodnih rukovodstvu Društva za upravljanje i Komisiji za hartije od vrednosti.

Kao sistemski softver koristi se Microsoft Windows HP SP2 koji zadovoljava potrebe unosa velikih količina podataka preko korisničkih aplikacija. Kao operativni sistem na centralnom serveru koristi se Win 2003 Server koji u svakom trenutku i u potpunosti obezbeđuje pristup podacima kao i pouzdan rad. Softver koji se koristi kao baza podataka je Oracle. Za potrebe upravljanja i knjigovodstvenog praćenja rada investicionog fonda predviđeno je korišćenje aplikativnog sistema Invest2.

Kompletno funkcionisanje informacionog i komunikacionog sistema i svih podsistema Društva za upravljanje i fondova, zasnovano je na infrastrukturi koja pripada Citadel Grupi.

Logička i fizička bezbednost su propisane Pravilnikom o osposobljenosti IT sistema u okviru kojeg su precizirani metodi i aktivnosti koje se odnose na nivo logičke zaštite, kao i propisano menjanje svih pristupnih šifara za servere i za računare zaposlenih jednom mesečno. Fizička sigurnost postoji preko portirске službe koja sprečava ulaz neovlašćenim licima u objekat i kontrole ulaza i izlaza iz prostorije u kojoj su smešteni serveri.

7. Analiza pouzdanosti sistema internih kontrola

Pravilnikom o radu interne revizije, koji je donet 20. novembra 2007. godine, definisani su opšte odredbe, zadaci, ciljevi i načela rada interne revizije.

Takođe, programom rada interne revizije, definisane su procedure koje su predmet revizije, kao i rizici koji su svojstveni delatnosti fondova, i o čemu interna revizija daje nezavisnu ocenu o nadzoru, upravljanju i izveštavanju.

Procedure koje su predmet ocene interne revizije su grupisane na sledeći način:

- Procedura kontrole komunikacije sa klijentima, članovima odnosno akcionarima Fonda,
- Procedura kontrole obračuna vrednosti HoV i transakcionih troškova za Fond,
- Procedura kontrole procesa usaglašenja obračunatih vrednosti sa kastodi bankom,
- Tehničke procedure za korišćenje i upravljanje informacionim sistemom IN2 za rad sa Fondom,
- Procedure o dostavljanju podataka, načinu obračunavanja vrednosti i usklađivanja razlika između kastodi banke i Društva za upravljanje.

Ocnom sistema internih kontrola i računovodstvenih procedura nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje društva.

Takođe, nismo uočili postojanje nedostataka u uspostavljenim internim kontrolama nad transakcijama povezanim sa imovinom, obavezama i neto imovinom fondova kojima upravlja Društvo, koje bi uticale na efikasno i efektivno sprovođenje odluka o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom fondova od strane Društva.

8. Analiza računovodstvenog sistema i urednosti vođenja poslovnih knjiga

Poslovne knjige Fonda kao što su glavna knjiga i analitička evidencija obezbeđuju računovodstvene podatke o stanju i promenama na imovini, obavezama i kapitalu, kao i prihodima, rashodima i rezultatu poslovanja.

Glavna knjiga i analitička evidencija se vode uredno i ažurno na način koji omogućava kontrolu ispravnosti knjiženja, kao i usaglašavanje sa eksternom dokumentacijom (izvodi banaka, obrasci i sl.), čuvanje i korišćenje podataka, uvid u hronologiju izvršenih knjiženja i sagledavanje promena na svim računima. Usklađivanje prometa i stanja glavne knjige sa pomoćnim knjigama se vrši pre sastavljanja finansijskih izveštaja.

9. Pokazatelji uspešnosti investiranja i upravljanja fondom

Neto imovina Fonda na početku perioda iznosila je RSD 908.943 hiljada, dok je na kraju perioda na dan 31. decembra 2010. godine iznosila RSD 565.682 hiljade, što predstavlja smanjenje u iznosu od RSD 343.261 hiljadu i to po osnovu:

- smanjenja vrednosti udela Fonda u društvu Yu Imobilia Estate d.o.o., Beograda u ukupnom iznosu od RSD 326.857 hiljada a na osnovu procena vrednosti koje su urađene na dan 31.12.2009. godine i 30.09.2010. godine od strane Društva za upravljanje a na osnovu finansijskih izveštaja Yu Imobilia Estate d.o.o., Beograd, i
- ostvarenog gubitak iz poslovanja Fonda u toku 2010. godine u visini od RSD 16.404 hiljada.

Prinos Fonda u periodu 31.12.2009 - 31.12.2010 godine iznosi -37.76%, dok prinos Fonda od osnivanja do 31.12.2010. godine iznosi 46,32%.

10. Usaglašenost strukture ulaganja fonda sa propisima

Zakonom o investicionim fondovima i investicionom politikom Fonda propisana su ograničenja ulaganja Fonda.

Na dan 31. decembra 2010. godine, struktura ulaganja Fonda nije bila usaglašena sa članom 30. Zakona o investicionim fondovima koji propisuje da se u udele jednog društva ili dva ili više društava koja su povezana lica ne može uložiti više od 20% imovine Fonda.

Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije broj 6/0-37-188/12-10 od 25.11.2010. godine u postupku nadzora nad poslovanjem izrečena je mera javne opomene Društvu za upravljanje zbog toga što nije postupilo po Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije broj 6/0-37-1881/6-10 d 20.05.2010. godine u kojim je naloženo da se struktura ulaganja imovine Fonda uskladi zakonskim definisanim ograničenjem članom 30. Zakona o investicionim fondovima.

Društvo za upravljanje se povodom navedene mere javne opomene, pismeno obratilo Komisiji za hartije od vrednosti Republike Srbije dana 14. decembra 2010. godine sa predlozima za rešavanje neusklađenosti strukture ulaganja Fonda sa zakonskim ograničenjem i to da se:

- organizuje prodaja dela ili celokupne konsolidovane imovine Fonda putem prodaje javnim oglasom uz minimalnu prodajnu cenu na nivou koji bi omogućio da investitori Fonda povrate uložena sredstva;
- izvrši transformacija Fonda i zatvorenog investicionog fonda u privatni investicioni fond (promena oblika organizovanja iz otvorenog akcionarskog društva u društvo sa ograničenom odgovornošću, kao i izmena vrste investicionog fonda iz zatvorenog u privatni investicioni fond), s obzirom da privatni investicioni fondovi nemaju ograničenja u pogledu strukture ulaganja.

Komisija za hartije od vrednosti je poslala Društvo za upravljanje Dopis broj 6/0-37-1881/15-10 od 23.12.2010. godine, kao odgovor na navedeni predlog za rešavanje neusklađenosti strukture ulaganja Fonda sa zakonskim ograničenjem, kojim navodi da je Društvo za upravljanje u obavezi da postupi u skladu sa naloženim Rešenjem Komisije broj 6/0-37-1881/6-10 od 20.05.2010. godine u dodatnom roku od 60 dana koji je određen Rešenjem broj 6/0-37-188/12-10 od 25.11.2010. godine. Takođe, navodi i to ako Društvo za upravljanje namerava da sprovede transformaciju Fonda u privatni investicioni fond da se navedena transformacija mora sprovesti u svemu u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Zakonom o privrednim društvima i drugim zakonskim propisima.

11. Transakcije Fonda za povezanim licima

U posmatranom periodu Fond nije obavljao transakcije sa povezanim licima.

12. Analiza nalaza eksternih kontrola

Osim nadzora od strane Komisije za hartije od vrednosti, Društvo za upravljanje i Fond nisu imali kontrole od strane eksternih organa.

13. Finansijski izveštaji koji su predmet revizije

Finansijski izveštaji Fonda koje je Društvo za upravljanje sačinilo u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji kao i dokumentaciona osnova za sačinjavanje bili su predmet revizije i to:

- Bilans stanja;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o tokovima gotovine;
- Izveštaj o promenama na kapitalu;
- Izveštaj o strukturi imovine;
- Izveštaj o strukturi ulaganja;
- Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima);
- Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima);
- Izveštaj o ulaganjima u povezana lica i
- Statistički aneks.



II PREGLED POZICIJA BILANSA STANJA SA NAPOMENAMA

1. Gotovina

Gotovina bilansirana u ukupnom iznosu od RSD 140 hiljada odnosi se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Gotovina		
Gotovina u dinarima kod kastodi banke	140	148
Ukupno:	140	148

2. Potraživanja

Potraživanja bilansirana u ukupnom iznosu od RSD 1 hiljada odnose se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Potraživanja		
Potraživanja po osnovu kamata	1	2
Ukupno:	1	2

3. Ulaganja fonda

Ulaganja fonda bilansirana u iznosu od RSD 598.095 hiljada u celini se odnose na udele i to:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Udeli		
Yu Imobilia Estate d.o.o., Beograd	598.054	924.911
Triumph Elite 1 d.o.o., Beograd	41	41
Ukupno:	598.095	924.952

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine su manja za 35% od ulaganja koja su evidentirana sa stanjem na dan 31.12.2009. godine. Smanjenje ulaganja u udele u korist revalorizacionih rezervi u iznosu od RSD 326.857 hiljada je nastalo usled smanjenja vrednosti ulaganja u privrednom društvu Yu Imobilia Estate d.o.o., Beograd na osnovu Izveštaja o proceni vrednosti kapitala društva YU Imobilia Estate d.o.o., Beograd urađenog od stane Društva za upravljanje.

4. Obaveze prema društvu za upravljanje

Obaveze prema društvu za upravljanje odnose se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Obaveze prema društvu za upravljanje		
Obaveze za naknadu za upravljanje	31.099	15.444
Ukupno:	31.099	15.444

5. Ostale obaveze iz poslovanja

Ostale obaveze iz poslovanja, bilansirane u ukupnom iznosu od RSD 1.455 hiljada i odnose se na:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Ostale obaveze iz poslovanja		
Obaveze za naknadu kastodi banci	285	285
Obaveze po osnovu eksterne revizije	1.170	430
Ukupno:	1.455	715



6. Neto imovina

Neto imovina bilansirana u iznosu od RSD 565.682 hiljade odnosi se na:

	u RSD 000	
Neto imovina	2010.	2009.
Osnovni kapital	240.700	240.700
Rezerve iz dobitka	1.536	1.536
Revalorizacione rezerve	342.861	669.718
Neraspoređeni dobitak	13.824	13.824
Gubitak	(33.239)	(16.835)
Ukupno:	565.682	908.943

Pregled akcionara sa najvećim učešćem u osnovnom kapitalu Fonda na dan 31. decembra 2010. godine je sledeći:

Akcionari	Broj akcija	% od ukupne emisije
Blandon Limited Corp Tortolla, British Virgin Island	1.670	69,38097
Roaming Electronics d.o.o. Beograd	456	18,94474
Danilović Predrag	54	2,24346
Radulović Zoran	35	1,45409
Dex Lucas Trade d.o.o. Beograd	20	0,83091
Lucić Zoran	20	0,83091
Mandić Mirko	17	0,70627
Citadel Financial Advisory d.o.o. Beograd	16	0,66473
Ladika Željko	14	0,58164
Poiman David Jerry	12	0,49855
Ostali	93	3,86373
Ukupno:	2.407	100,00



III PREGLED POZICIJA BILANSA USPEHA SA NAPOMENAMA

1. Realizovani prihodi i rashodi

a) Poslovni prihodi:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Poslovni prihodi		
Prihodi od kamata	11	66
Ukupno:	11	66

b) Poslovni rashodi:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Poslovni rashodi		
Naknada društvu za upravljanje	15.655	15.214
Troškovi kastodi banke	2	612
Troškovi eksterne revizije	2	969
Ostali poslovni rashodi	715	106
Ukupno:	16.374	16.901

c) **Ukupni realizovani gubitak** (16.363) (16.835)

2. Finansijski prihodi i rashodi

a) Finansijski prihodi:

Fond nije ostvario finansijske prihode u posmatranom periodu.

b) Finansijski rashodi se sastoje od:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Finansijski rashodi		
Ostali finansijski rashodi	43	
Ukupno:	43	

c) **Finansijski gubitak** (43)

3. **Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda** 16.404 16.835

IV PREGLED POZICIJA IZVEŠTAJA O TOKOVIMA GOTOVINE SA NAPOMENAMA

1. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti

a) Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u RSD 000	
	2010.	2009.
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi po osnovu kamata	10	73
Ukupno:	10	73

b) Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti:

	u RSD 000	
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	2010.	2009.
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja		435
Odlivi po osnovu troškova kastodi banke	1	302
Ostali odlivi	17	976
Ukupno:	18	1.713
c) Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	(8)	(1.640)
2. Neto odliv gotovine	(8)	(1.640)
3. Gotovina na početku obračunskog perioda	148	1.788
4. Gotovina na kraju obračunskog perioda	140	148

V DOGAĐAJI POSLE DATUMA BILANSA STANJA

Društvo za upravljanje problem neusklađenosti strukture ulaganja Fonda sa zakonskim ograničenjem nastoji da prevaziđe postupkom transformacije Fonda u privatni investicioni fond s obzirom da privatni investicioni fondovi nemaju ograničenja u pogledu strukture ulaganja. Fond u ovom trenutku ne ispunjava sve uslove za transformaciju zatvorenog u privatni investicioni fond (broj članova Fonda je veći od 50 i visina uloga pojedinačnih članova Fonda je manja od EUR 50.000), tako da je Društvo za upravljanje u procesu konsultacija sa nadležnim državnim organima, kako bi se obezbedilo uspešno sprovođenje ovog procesa u interesu članova Fonda.

VI NAPOMENE O RIZICIMA

1. Poreski rizici

Poreski propisi Republike Srbije se često različito tumače i često se menjaju. Tumačenja važećih poreskih propisa od strane poreskih vlasti na ime nekih transakcija i aktivnosti u Fondu mogu se razlikovati od tumačenja odgovornog osoblja u Društvu za upravljanje. Usled toga neke transakcije mogu biti osporene od strane poreskih vlasti tako da Fondu može biti određen dodatni iznos poreza i kamata koji može biti i materijalno značajan. Period zastarelosti poreske obaveze je pet godina, to jest, poreski organ ima pravo da odredi plaćanja neizmirenih obaveza u roku od pet godina od kada je obaveza nastala.

Beograd, 02. februar 2011. godine

IEF d.o.o.

Beograd, Bulevar Mihajla Pupina 10 B-I/II



Ovlašćeni revizor


Stanimirka Svičević

TRIUMPH 
ELITE ZATVORENI
INVESTICIONI FOND

IEF

Bulevar Mihajla Pupina 10 B/I
11070 Novi Beograd, Srbija

Ovo pismo prezentacije je u vezi revizije finansijskih izveštaja Zatvorenog investicionog fonda Triumph Elite a.d. Beograd (u daljem tekstu "Fond") koji obuhvataju bilans stanja, izveštaj o strukturi imovine, izveštaj o strukturi ulaganja na dan 31. decembra 2010. godine i bilans uspeha, izveštaj o tokovima gotovine, izveštaj o promenama na kapitalu, izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima), izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima), izveštaj o ulaganjima u povezana lica za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje, na osnovu koje treba da izrazite mišljenje da li finansijski izveštaji istinito, objektivno, prikazuju finansijsko stanje, rezultate poslovanja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije koji regulišu finansijsko izveštavanje investicionih fondova.

Poznato nam je i prihvatamo da je rukovodstvo Fonda odgovorno za istinito i objektivno prikazivanje finansijskog stanja, rezultata poslovanja, tokova gotovine, promena na neto imovini, broju investicionih jedinica, strukture ulaganja, strukture imovine po vrstama, realizovanih dobitaka, nerealizovanih dobitaka i transakcija sa povezanim licima Fonda, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti, uspostavljanje i funkcionisanje odgovarajućeg računovodstvenog sistema i sistema internih kontrola, koji su dizajnirani da spreče, odnosno otkriju nastanak grešaka i pronevera.

Određene prezentacije u ovom pismu su limitirane na materijalno značajne informacije i pitanja. Informacije i pitanja od materijalnog značaja, bez obzira na njihov obim i iznos, su informacije i pitanja čijie bi izostavljanje ili pogrešno prikazivanje, moglo uticati na razumno rasuđivanje lica koja bi se oslanjala na te informacije, odnosno pitanja.

Shodno tome, prema našem najboljem znanju i uverenju, ovim potvrđujemo sledeće:

1. Finansijski izveštaji Fonda su prikazani u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije i propisima Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.
2. Izuzev pitanja navedenih u mišljenju nezavisnog revizora, smatramo da efekti neizvršenih korekcija finansijskih izveštaja utvrđenih sa Vaše strane prilikom revizije finansijskih izveštaja Fonda na dan 31. decembra 2010. godine, pojedinačno i ukupno materijalno ne utiču na istinost finansijskih izveštaja, uzete u celini.
3. Nije nam poznato da je iko od rukovodioca ili zaposlenih u Fondu, sa ovlašćenjima da kontroliše i odobrava poslovne promene, umešan u bilo kakve nezakonite ili neregularne aktivnosti koje bi mogle uticati na istinitost finansijskih izveštaja.
4. Stavili smo Vam na raspolaganje sve poslovne knjige i dokumentaciju, sve zapisnike sa sednice organa upravljanja i drugih organa Fonda.
5. Nisu nam poznati materijalno značajni propusti i greške koje bi mogle da utiču na istinitost finansijskih izveštaja.
6. Poslovanje Fonda za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2010. godine nije bilo predmet kontrola od strane državnih organa niti drugih eksternih kontrola, osim neposrednog nadzora nad poslovanjem od strane Komisije za hartije od vrednosti.
7. Nisu nam poznati značajni nedostaci, uključujući i materijalne nedostatke, vezani za uspostavljanje ili funkcionisanje sistema internih kontrola, koji bi mogli imati negativan uticaj na sposobnost Fonda da knjigovodstveno evidentira transakcije, sumira podatke i sastavlja finansijske izveštaje.
8. Fond je uredno izvršavao sve svoje ugovorne obaveze koje bi , u slučaju neizvršavanja, mogle da se odraze na istinitost finansijskih izveštaja.

9. Nisu nam poznata:
 - a) kršenja ili moguća kršenja zakonskih propisa čije bi efekte trebalo obelodaniti u finansijskim izveštajima, ili za koje bi trebalo formirati rezervisanje za potencijalne gubitke.
 - b) postojanje ostalih obaveza ili potencijalnih obaveza/gubitaka za koje je neophodno izvršiti knjiženje potencijalnih gubitaka;
10. Nemamo nikakve planove niti namere čija bi realizacija mogla značajno da utiče na vrednost sredstava Fonda ili na klasifikaciju sredstava i izvora sredstava prikazanih u finansijskim izveštajima.
11. Identifikovali smo sva sredstva čija vrednost može biti niža od nominalne ili nabavne vrednosti i vodili smo računa da ta sredstva ne budu iskazana po većoj vrednosti nego što je vrednost po kojoj se mogu realizovati.
12. Fond ima valjanu dokumentaciju o svojini nad sredstvima kojima raspolaže i niko drugi nema zakonito pravo na istima niti ima terećenje istih po osnovu hipoteka ili zaloga.
13. Proknjižili smo i prikazali sve obaveze, kako stvarne tako i potencijalne.
14. Fond nema sudskih sporova koji su u toku.
15. Nije bilo događaja nastalih nakon datuma bilansa stanja koji bi mogli zahtevati obelodanjivanja u finansijskim izveštajima ili korekciju finansijskih izveštaja .

Beograd, 31. januar 2011. godine

Zastupnik

Pavle Kavran