

**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
Citadel Asset Management a.d.Beograd**

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Polugodišnji izveštaj od I-VI /2008 na dan 30.06.2008.godine

Beograd , 28.08.2008.godine

**PRAVNI STATUS, DELATNOST I ORGANIZACIJA DRUŠTVA ZA
UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA CITADEL ASSET
MANAGEMENT A.D. BEOGRAD**

Citadel Asset Management a.d. Beograd, Društvo za upravljanje investicionim fondovima (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju br 41/07 od 27. Septembra 2007. godine.

Društvo je osnovano kao zatvoreno akcionarsko društvo.

Društvo je privredno društvo koje obavlja delatnost upravljanja, osnivanja, i organizovanja investicionim fondovima, i to fondovima za koje poseduje dozvolu za upravljanje, izdatu od strane Komisije za hartije od vrednosti.

Društvo je registrovano dana 30.10.2007. godine i upisano u Agenciju za privredne registre pod brojem BD 142273/2007. Poslovanje Društva odobreno je od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije, Rešenjem broj 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine.

Društvo na dan 30.06.2008. godine upravlja jednim otvorenim fondom „Triumph“ i poseduje Rešenje Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-34-7918/5-07 od 27.12.2007. godine za organizovanje otvorenog investicionog fonda Triumph. Otvoreni investicioni fond upisuje se u Registar investicionih fondova po osnovu rešenja Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0-44-676/4-08 od 21.02.2008.

Jedini akcionar Društva je Brokersko dilersko društvo Citadel Securities ad Beograd, Vladimira Popovića br.6, matični broj 17326015, sa ukupnim učešćem u osnovnom kapitalu Društva u visini od 100%.

Saglasnost na sticanje kvalifikovanog učešća u Društvu za upravljanje sadržana je u Rešenju Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije Br. 5/0-33-7085/5-07 od 25.10.2007. godine.

Registrovani upisani i uplaćeni osnivački kapital iznosi 19.000.000,00 dinara što ukupno iznosi 240.931,47 EUR-a, po rešenju Agencije za privredne registre.

Dana 03.11.2007. godine Društvo je Poreskoj upravi javnih prihoda podnelo zahtev za dobijanje poreskog identifikacionog broja. Na dan 13.11.2007.godine Društvo je dobilo rešenje o poreskom identifikacionom broju - PIB broj 105265167.

Društvo ima tekući račun broj 160-283665-62 u poslovnoj banci Banca Intesa a.d. Beograd.

Sedište Društva je u ulici Vladimira Popovića br.6, 11070 Novi Beograd.

Registarski broj/matični broj Društva je 20347902.

Pretežna delatnost Društva - Ostalo finansijsko posredovanje šifra delatnosti 65232.

Društvo ima 9 zaposlenih radnika na dan 30. juni 2008. godine.

OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Finansijski izveštaji Društva za upravljanje investicionim fondovima sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Sl. glasnik RS" br. 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima („Sl. glasnik RS" br. 46/2006), Zakonom o deviznom poslovanju ("Sl. glasnik RS" br. 62/2006), Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskim instrumentima ("Sl. glasnik RS". br. 47/2006), Zakonom o porezu na dobit preduzeća ("Sl. glasnik RS" br. 43/94 do 84/04), podzakonskim aktima donetim na osnovu pomenutih zakona, kao i Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondovima i Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja za investicione fondove ("Sl. Glasnik RS". br. 30/2007).

Svi podaci su iskazani u hiljadama dinara, ako dragačije nije navedeno.

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za 2007. godinu su sledeće:

Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike

Osnovno načelo procenjivanja bilansnih pozicija jeste načelo realizacije i načelo istorijske vrednosti.

Iznosi pozicija u računovodstvenim izveštajima dati su u dinarima. Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta _____ 30.06.2008.

EUR _____ 78,9784

Poslovne promene u stranoj valuti /napomena broj 1 i 8/

Društvo na dan 30.06.2008. godine ima poslovne promene u stranoj valuti u okviru naše države, a po osnovu ugovora o zakupu poslovnog prostora broj 2155 od 16.11.2007. godine obavezni smo da imamo uplaćen novčani depozit u iznosu od 2.608,00 EUR-a , na devizni račun zakupodavca.

S hodno tome javljaju nam se i kursne razlike po istom osnovu na dan 30.06.2008. godine. U okviru kursnih razlika imamo i razlike po osnovu obaveza za račune za softversko rešenje za Preduzeće IN2 iz Zagreba, Hrvatska, od kojih smo uvezli program.

Monetarne pozicije iskazuju se u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunate u dinare prema srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan bilansa. Nemonetarne pozicije preračunavaju se u dinare prema srednjem kursu valute koji je važio na dan poslovne promene.

pozitivne i negativne kursne razlike nastale po osnovu izvršenih plaćanja i naplata u stranim sredstvima plaćanja u toku godine kao i kursne razlike nastale prilikom prevođenja sredstava i obaveza iskazanih u stranoj valuti na dan bilansa iskazuju se u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi perioda po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Prihodi i rashodi od upravljanja fondovima /napomena broj 2/

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja i obuhvataju: prihode naknada pri kupovini investicionih jedinica, prihode naknada za upravljanje fondovima, prihode naknada pri otkupu investicionih jedinica, prihode naknada po osnovu usluga članovima fondova.

Rashodi od upravljanja fondovima predstavljaju rashode koji se mogu direktno pripisati fondovima kojima Društvo upravlja i to: troškovi marketinga, troškovi naknada posrednicima i drugi troškovi posredovanja.

Društvo na dan 30.06.2008. godine u poslovnim knjigama ima iskazane rashode od upravljanja fondovima prema finansijskim podacima iskazanim u tabeli Bilansa uspeha za dati period 2008. godine u ukupnom iznosu od 2.744.803,92 dinara. /troškovi marketinga -RSD hiljada 2.461 i troškovi naknade posrednicima za prodaju investicionih jedinica -RSD hiljada 283.

Finansijski prihodi i finansijski rashodi /napomena broj 1/

Finansijski prihodi obuhvataju pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD Hiljada 143 i prihode od kamata na oročene kratkoročne depozite kod Banca Intesa u iznosu od RSD hiljada 304. Ukupni prihodi perioda iznose RSD 1.761.

Finansijski rashodi obuhvataju negativne kursne razlike u iznosu od RSD hiljada 173 i kamate na pozajmicu u iznosu od RSD hiljada 2. Ukupno ostvareni rashodi perioda iznose RSD hiljada 13.814.

Poslovni rashodi /napomene broj 3, 4, 5 i 6/

Poslovni rashodi obuhvataju troškove materijala, troškove amortizacije i rezervisanja, troškove zarada i naknada, troškove proizvodnih usluga i nematerijalne troškove. Na dan 30.06.2008. godine u poslovnim knjigama Društvo ima iskazane sledeće troškove:

Materijalni troškovi/kanc.,sitan inv.,novine i režij.material /	3	981
Troškovi zarada i naknada zarada	4	6.265
Sadržaj :		
Neto zarade radnika		3.855
Porez na zarade		611
Doprinosi na teret radnika ukupno		826
PIO doprinos		507
ZDR doprinos		284
NEZdoprinosi		35
Doprinosi na teret poslodavca		826
<u>Ukupno zarade sa svim doprinosima</u>		
Ostali porez i naknada-članu upr.odb.V.Gligorovu		147
Nematerijalni troškovi/platni promet, naknada Komisiji za hartije od vrednosti, reprezentacija, neproizvodne usluge, takse,naknade Cent.registru	5	1.759
Troškovi amortizacije	5a	115
Troškovi zakupnine poslovnog prostora po ugovoru sa zakupodavcem / sa pripadajućim telef.troškovima i troškovima elek.energije u poslovnom prostoru /,troškovi taksi usluga	6	1.775

Ukupni poslovni rashodi iznose RSD hiljada10.895

TROŠKOVI ZARADA I NAKNADA ZARADA ZA I-30.06.2008 /napomena broj 4 /

MESEC	bruto zarada neto,por. i dopr.	neto zar. radnika	porez	doprinosi na ter.zap.	dopr.na ter.posl.	ukupne obav. za zarade
2008 god. 1	5=6+7+8	6	7	8=9+10+11	12=13+14+15	16=5+12
januar	687.187,00	500.050,00	80.461,00	106.676,00	106.676,00	793.863,00
februar	848.513,00	615.655,00	97.818,00	135.040,00	135.040,00	983.553,00
mart	751.374,00	558.035,00	86.797,00	106.542,00	106.542,00	857.916,00
april	856.360,00	627.880,00	98.881,00	129.599,00	129.599,00	985.959,00
maj	1.053.210,00	762.535,00	121.775,00	168.900,00	168.900,00	1.222.110,00
juni	1.013.459,00	732.635,00	115.833,00	164.991,00	164.991,00	1.178.450,00
Ukupno...	5.210.103,00	3.796.790,00	601.565,00	811.748,00	811.748,00	6.021.851,00
bolovanje preko 30.dana						
2.3-31.03	69.072,00	49.055,00	7.653,00	12.364,00	12.364,00	81.436,00
01.04-4.04	13.186,00	9.365,00	1.461,00	2.360,00	2.360,00	15.546,00
	82.258,00	58.420,00	9.114,00	14.724,00	14.724,00	96.982,00
ukupno	5.292.361,00	3.855.210,00	610.679,00	826.472,00	826.472,00	6.118.833,00

Troškovi amortizacije nematerijalnih ulaganja i opreme/ napomena 5a /

Program za računare- nabavna vredn.RSD hiljada 3.973, ispravka vrednosti 103
Oprema-fotelje- nabavna vrednost RSD hiljada 147 , ispravka vrednosti 11.

Osnovna sredstva i nematerijalna ulaganja /napomena broj 7/

Društvo na dan 30.06.2008. godine u poslovnim knjigama ima iskazana nematerijalna ulaganja u pripremi u okviru grupe konta 10, sintetičkog konta 103, a odnosi se na uvoz softverskog programa za rad u okviru investicionih fondova sa Preduzećem In2 doo za informacioni inženjering, ul. Josipa Marohnića 1/1, Zagreb, Hrvatska.

Osnovna sredstva koja imamo nabavljena do 30.06.2008 godine su fotelje pomenute u napomeni 5a, a ostala oprema će biti pribavljena u narednom periodu.

Društvo će kao nematerijalna ulaganja i osnovna sredstva priznavati ona sredstva koja ispunjavaju uslove propisane MRS 38 - Nematerijalna ulaganja, odnosno MRS 16 -Nekretnine, postrojenja i oprema.

Ukoliko nematerijalno ulaganje ili osnovno sredstvo ne ispunjava prethodno navedene uslove, priznaje se na teret rashoda perioda u kome je nastalo.

Amortizacija se obračunava na nabavnu vrednost nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava po odbitku procenjene preostale vrednosti sredstva na kraju procenjenog veka korišćenja, po proporcionalnom metodu, primenom stopa amortizacije koje su određene tako da se izvrši njihovo potpuno amortizovanje u toku korisnog veka trajanja. Obračun amortizacije nematerijalnih ulaganja i osnovnih sredstava počinje od narednog meseca od kada se ova sredstva stave u upotrebu.

Ukoliko se plaćanje za kupljeno nematerijalno sredstvo vrši iz odobrenog kredita, trošak kupovine jednak je njegovoj gotovinskoj ceni. Razlika između tog iznosa i iznosa ukupnih plaćanja priznaje se kao rashod kamata tokom trajanja kredita.

Troškovi održavanja osnovnih sredstava iskazuju se kao rashod u momentu nastanka.

Dobici ili gubici koji proisteknu iz rashodovanja ili otuđenja opreme utvrđuju se kao razlika između procenjenih neto priliva od prodaje i iskazanog iznosa sredstva i priznaju se kao prihod ili rashod u bilansu uspeha.

Potraživanja od fondova i prihodi od fondova, sa ostalim potraživanjima i drugim prihodima / napomena broj 8 i 9 /

Potraživanja od fondova odnose se na potraživanja za upravljanje otvorenim investicionim fondom Triumph od 2,5 % na godišnjem nivou, što na dan 30.06.2008 godine iznosi 317.362,61 dinara i naknada po osnovu otkupa investicionih jedinica članova otvorenog investicionog fonda Triumph, koja na dan 30.06.2008 godine iznosi 19.540,57.

Prihodi od fondova su nastala na ime upravljanja fondom Triumph i ukuno u periodu od 01.01.2008-30.06.2008 godine iznose RSD hiljada 1.229.

Drugi poslovni prihodi nastali su kao prihodi od naknade prilikom otkupa investicionih jedinica od strane članova otvorenog fonda Triumph i na dan 30.06.2008 godine iznose RSD hiljada 85.

Ostala potraživanja obuhvataju potraživanja po osnovu datog depozita za zakup poslovnog prostora u ukupnom iznosu od 2.608 eur-a, a 30.06.2008 godine po srednjem kursu na taj dan iznosi 205.975,67 dinara.

U ostala potraživanja spadaju i potraživanja od Fonda za zdravstvo na ime refundacije ukupnih troškova za bolovanje preko 30 dana, a na dan 30.06.2008 godine iznose 15.633,16 dinara.

Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja

Društvo na dan 30.06.2008. godine nema druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti /napomena broj 10/

Gotovina i gotovinski ekvivalenti svode se na stanje dinarskog tekućeg računa na dan 30.06.2008. godine, posle svih priliva i odliva / plaćanja / i iznose ukupno 3.087.931,60 dinara na računu 160-283665-62, kod poslovne banke-Banca Intesa ad Beograd i iznos od 81.348,84 dinara koji smo primili na namenski račun za bolovanje preko 30 dana od Fonda za zdravstvo.

Kapital /napomena broj 11 i 17/

Kapital Društva obuhvata udele osnivača i akumulirani rezultat.

Kapital Društva obrazovan je iz uloženi sredstava osnivača Društva u novčanom obliku. Po osnovu svog uloga i srazmerno svom ulogu u Društvu, akcionar stiče akcije Društva. Društvo posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo. Osnivači ne mogu povlačiti sredstva uložena u kapital Društva.

Osnovni kapital u iznosu od RSD 19.000.000,00 predstavlja osnivački ulog osnivača Citadel Securities a.d. Beograd, u iznosu od EUR 240.931,47 što je iznad zakonom propisanog minimalnog iznosa kapitala za društva za upravljanje investicionim fondovima od EUR 200.000,00. Nominalna vrednost 1 akcije iznosi 10.000,00 RSD, a ukupan broj akcija iznosi 1.900.

Gubitak /napomena broj 12 i 17/

Društvo je na dan 30.06.2008. godine ostvarilo gubitak u iznosu od RSD 12.053 hiljada.

Gubitak je nastao kao posledica većih poslovnih rashoda u odnosu na prihode, koji u periodu od 01.01.2008 do 30.06.2008 godine iznose RSD hiljada 9.581. Imali smo i rashode po osnovu upravljanja fondovima RSD hiljada 2.744. Finansijski rashodi obuhvataju negativne kursne razlike u iznosu od RSD hiljada 173 i kamate na pozajmicu u iznosu od RSD hiljada 2. Ukupno ostvareni rashodi perioda iznose RSD hiljada 13.814.

Ukupni ostvareni poslovni prihodi iznose RSD hiljada 1.314 i finansijski prihodi koji obuhvataju pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD Hiljada 143 i prihode od kamata na oročene kratkoročne depozite kod Banca Intesa u iznosu od RSD hiljada 304. Ukupni prihodi perioda iznose RSD 1.761.

Razlika prihoda i rashoda je nastali gubitak tekućeg perioda u iznosu od RSD hiljada 12.053.

Nepokriveni gubitak ćemo pokriti iz nerasporedjene dobiti eventualnih budućih perioda obavljanja delatnosti.

Oaveze iz poslovanja /napomene 13,14,15/

Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju kratkoročne i dugoročne obaveze prema priloženoj tabeli u bilansu stanja na dan 30.06.2008. godine. Sve baveze za zarade i poreze i doprinose izmirili smo do dana revizije finansijskih izveštaja.

Ostale obaveze za zarade ,doprinos i posrednike	13,4	1.070
Obaveze prema ino-dobavljačima za program IN2	14	1.923
Obaveze za porez na dodatu vrednost – kao poreski dužnik	15	26
Pasivna vremenska razgraničenja- obaveze za reviziju	16	201
Obaveze	Ukupno	3.220

Porez na dodatu vrednost smo kao poreski dužnici obavezni da obračunamo po odredbama Člana 10. stav 1. tačka 2. Zakona o porezu na dodatu vrednost i prema odredbama istog člana, stav 1.tačka 3. Zakona, a radi primanja usluge nerezidenta koji nema u našoj zemlji poreskog punomoćnika, a odnosi se na uvoz softverskog programa iz Hrvatske od ino-dobavljača IN2 doo, Zagreb.

Uvezli smo usluge programa za rad investicionih fondova po računima u periodu od 01.01.2008 do 30.06.2008 i po srednjem kursu na dan 30.06.2008. godine ukupno naše dugovanje Preduzeću IN2 iz Zagreba iznosi 1.923.309,63 dinara /24.352,35 eur-a /

Pasivna vremenska razgraničenja /napomena broj 16/

Pasivna vremenska razgraničenja odnose se na troškove eksterne revizije, Baker Tilly WB revizija d.o.o., Beograd, Terazije 5, sa kojom smo sklopili ugovor o reviziji finansijskih izveštaja za 2008. godinu.

POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Rizici predstavljaju verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno fonda.

Politika za upravljanje rizicima obuhvata tržišni rizik, operativni rizik, rizik likvidnosti i rizik usklađenosti poslovanja sa propisima, kao i procese i procedure za njihovo identifikovanje, merenje i kontrolu.

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda usled promena na tržištu i posebno obuhvata sledeće rizike:

- a. Rizik promene kamatnih stopa
- b. Rizik promena cena hartija od vrednosti
- c. Valutni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj Društva, odnosno fonda, i to usled:

- a. Propusta u radu zaposlenih
- b. Neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa
- c. Neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom
- d. Nepredvidivih eksternih događaja

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva i fonda da ispunjava svoje dospele obaveze.

Rizik usklađenosti poslovanja Društva sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja Zakona, pravila i propisa iz oblasti investicionih fondova i svih ostalih oblasti u vezi sa poslovanjem Društva.

ORGANIZACIONO- TEHNIČKA OSPOSOBLJENOST DRUŠTVA

Organi Društva su:

1. Skupština Društva,
2. Upravni odbor Društva,
3. Generalni direktor Društva.

Upravni odbor i generalni direktor Društva čine upravu Društva.

U upravu Društva mogu biti izabrana lica koja ispunjavaju uslove propisane Zakonom o investicionim fondovima i koja dobiju saglasnost Komisije za hartije od vrednosti.

Skupština Društva

Ovlašćenja skupštine Društva vrši akcionar.

Godišnja skupština Društva saziva se i održava jednom godišnje, a Društvo može sazvati i vanrednu skupštinu u slučajevima i pod uslovima propisanim Zakonom o privrednim društvima.

Po donošenju odluka iz nadležnosti skupštine Društva, akcionar sastavlja i potpisuje zapisnik i donete odluke upisuje u knjigu odluka.

Sporazumi između akcionara i Društva moraju biti u pisanoj formi ili uneti u knjigu odluka, osim ako se radi o tekućim poslovima zaključenim pod uobičajenim uslovima.

Upravni odbor

Članove Upravnog odbora Društva bira akcionar na svakoj godišnjoj skupštini Društva, odnosno potvrđuje mandat postojećim članovima, a mogu biti birani od strane akcionara na bilo kojoj vanrednoj skupštini koja je sazvana radi tog izbora.

Upravni odbor Društva održava najmanje četiri redovne sednice godišnje, a može održavati i vanredne sednice u slučajevima i pod uslovima propisanim Zakonom o privrednim društvima.

Predsednik upravnog odbora nije istovremeno i generalni direktor Društva.

Predsednika upravnog odbora Društva bira između svojih članova upravni odbor većinom od ukupnog broja članova, osim prvog izbora predsednika koga bira skupština.

Upravni odbor Društva može da razreši i izabere novog predsednika u bilo koje vreme.

Upravni odbor ima 3 člana, od kojih je jedan generalni direktor Društva.

Članovi Upravnog odbora su:

- **Aleksandar Krtinić**, Generalni direktor Društva
- **Vladimir Gligorov**, predsednik Upravnog odbora Društva
- **Danka Milutinović**, član Upravnog odbora Društva

Generalni direktor Društva ovlašćen je za zastupanje Društva. Generalni direktor ispunjava sve uslove propisane Zakonom o investicionim fondovima, kao i uslove propisane Pravilnikom o sistematizaciji radnih mesta Društva, za poslove koje obavlja.

Portfolio menadžer Društva gospođica Violeta Ivanković je Rešenjem br. 5/0-27-3001/2-06 Komisije za hartije od vrednosti od 30.08.2006. godine dobila dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera. Portfolio menadžer ispunjava sve uslove propisane Zakonom o investicionim fondovima, kao i uslove propisane Pravilnikom o sistematizaciji radnih mesta Društva.

Ovlašćeni interni revizor Društva je gospodin Mladen Korać, koji je stekao zvanje revizora Rešenjem Saveznog ministarstva za finansije SRJ br. 4/2-03-193/96 od 04.10.2006. godine. Interna revizija obezbeđuje sveobuhvatno proveravanje i

unapređivanje sigurnosti i efikasnosti poslovanja i to posebno procenom ostvarenih poslovnih rezultata, procenom adekvatnosti postavljenih ciljeva i njihove ispunjenosti, izrađuje i primenjuje testove kojima se proverava mogućnost Društva da rizike kontroliše u skladu sa obimom i vrstom poslova koje Društvo obavlja, utvrđuje oportunitetne troškove nastale zbog neodgovarajućih procedura i metoda za smanjenje tih troškova.

Interna revizija Društva za svoj rad neposredno odgovara Upravnom odboru Društva.

Lice odgovorno za sastavljanje izveštaja

Ovlašćeni Zastupnik Društva

Gordana Obradović

Aleksandar Krtinić



Beograd, 28.08.2008. godine