

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“  
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM  
FONDOM A.D., BEOGRAD**

**Finansijski izveštaji za period od 14. decembra  
do 31. decembra 2006. godine i  
Izveštaj nezavisnog revizora**

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**SADRŽAJ**

	<b>Strana</b>
Izveštaj nezavisnog revizora	1 - 2
Bilans uspeha	3
Bilans stanja	4
Izveštaj o promenama na kapitalu	5
Izveštaj o tokovima gotovine	6
Napomene uz finansijske izveštaje	7 - 12

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

### UPRAVNOM ODBORU I AKCIONARIMA "GARANT PENZIJSKOG DRUŠTVA" DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja (strana 3 do 12) "Garant penzijskog društva" društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2006. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za period od 14. decembra do 31. decembra 2006. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primenu i održavanje sistema internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled kriminalne radnje ili greške, odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procena.

#### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije i Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije. Ovi standardi nalažu usaglašenost sa etičkim principima i planiranje i obavljanje revizije na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama obelodanjenim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih izveštaja u cilju osmišljavanja najboljih mogućih revizorskih procedura, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje značajnijih procena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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

(nastavlja se)

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

UPRAVNOM ODBORU I AKCIONARIMA "GARANT PENZIJSKOG DRUŠTVA" DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD (nastavak)

### *Mišljenje*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj "Garant penzijskog društva" društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd na dan 31. decembra 2006. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja, promene na kapitalu i tokove gotovine za period od 14. decembra do 31. decembra 2006. godine, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Ne izražavajući rezerve u odnosu na dato mišljenje, skrećemo pažnju na napomenu 11. uz finansijske izveštaje. Na dan 31. decembra 2006. godina, osnivački kapital Društva iznosi 78,710 hiljada dinara i nije usaglašen sa iznosom kapitala evidentiranim u Centralnom Registru, depo i kliring hartija od vrednosti (87,500 hiljada dinara).

Beograd, 13. februar 2007. godine



**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**BILANS USPEHA**

U periodu od 14. decembra do 31. decembra 2006. godine

(U hiljadama dinara)

	<u>Napomena</u>	<u>Period od 14. decembra do 31. decembra 2006.</u>
<b>RASHODI FONDOVA</b>		
Troškovi marketinga	3.3, 4	(842)
<b>Gubitak od upravljanja fondovima</b>		<u>(842)</u>
<b>DRUGI POSLOVNI RASHODI</b>		
Troškovi materijala	3.3, 5	(477)
Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični troškovi	3.3	(814)
Amortizacija	3.1, 3.2	(112)
Ostali poslovni rashodi	3.3, 6	(963)
		<u>(2,366)</u>
Finansijski prihodi	7	4,187
Finansijski rashodi	3.4	(911)
		<u>3,276</u>
<b>DOBIT PRE OPOREZIVANJA</b>		68
Porez na dobit		-
		<u>68</u>
<b>NETO DOBIT</b>		<u>68</u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo  
ovih finansijskih izveštaja.

Ovi finansijski izveštaji su odobreni od strane Upravnog odbora Društva na dan 12. februara 2007. godine.

Potpisano u ime “Garant penzijskog društva”  
društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskom fondom a.d., Beograd:

Miroslav Ekart  
Predsednik izvršnog odbora



*Isailović*  
Jelena Isailović  
Računovođa

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**BILANS STANJA**  
**Na dan 31. decembra 2006. godine**  
**(U hiljadama dinara)**

	<u>Napomena</u>	<u>Na dan 31. decembar 2006.</u>
<b>AKTIVA</b>		
<b>Stalna sredstva</b>		
Nematerijalna ulaganja	3.1, 8	7,753
Oprema	3.2, 8	4,475
		<u>12,228</u>
<b>Obrtna sredstva</b>		
Potraživanja		521
Kratkoročni finansijski plasmani	9	118,500
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	10	39,843
		<u>158,864</u>
<b>Ukupna aktiva</b>		<u><u>171,092</u></u>
<b>PASIVA</b>		
<b>Kapital</b>		
Akcijski kapital	11	78,710
Emisiona premija		78,886
Dobit		68
		<u>157,664</u>
<b>Kratkoročne obaveze</b>		
Obaveze iz poslovanja	12	12,061
Obaveze za poreze, doprinose i druge dažbine		1,157
Pasivna vremenska razgraničenja		210
		<u>13,428</u>
<b>Ukupna pasiva</b>		<u><u>171,092</u></u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo  
ovih finansijskih izveštaja.

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA KAPITALU**

**U periodu od 14. decembra do 31. decembra 2006. godine**

**(U hiljadama dinara)**

	<u>Akcijski kapital</u>	<u>Emisiona premija</u>	<u>Dobit</u>	<u>Ukupno</u>
Uplata osnivačkog kapitala:				
- Prva pokojninska družba d.d., Ljubljana	77,923	-	-	77,923
- Eki Investment d.o.o., Beograd	787	-	-	787
Emisiona premija	-	78,886	-	78,886
Gubitak tekućeg perioda	-	-	68	68
Stanje 31. decembra 2006. godine	<u>78,710</u>	<u>78,886</u>	<u>68</u>	<u>157,664</u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo  
ovih finansijskih izveštaja.

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**IZVEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE**

**U periodu od 14. decembra do 31. decembra 2006. godine  
(U hiljadama dinara)**

	<u>2006.</u>
<b>NOVČANI TOKOVI IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>	
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	51
Odlivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	<u>(1,634)</u>
<b>Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<u>(1,583)</u>
<b>NOVČANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>	
Odlivi gotovine iz aktivnosti investiranja	<u>(118,914)</u>
<b>Neto odliv gotovine iz aktivnosti investiranja</b>	<u>(118,914)</u>
<b>NOVČANI TOKOVI IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA</b>	
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	<u>160,340</u>
<b>Neto priliv gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<u>160,340</u>
<b>SVEGA PRILIVI GOTOVINE</b>	160,391
<b>SVEGA ODLIVI GOTOVINE</b>	(120,548)
<b>NETO PRILIV GOTOVINE</b>	<u>39,843</u>
<b>GOTOVINA NA POČETKU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<u>-</u>
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<u><u>39,843</u></u>

Napomene na narednim stranama predstavljaju sastavni deo  
ovih finansijskih izveštaja.



**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
31. decembar 2006. godine**

**1. DELATNOST**

"Garant penzijsko društvo" društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo") je upisano u Registar privrednih subjekata 14. decembra 2006. godine i evidentirano pod brojem BD. 216998/2006.

Društvo je 16. novembra 2006. godine dobilo dozvolu za rad na osnovu Rešenja Narodne banke Srbije G. br. 10178. i registrovano je za obavljanje poslova organizovanja i upravljanja dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo upravlja dobrovoljnim penzijskim fondom, donosi investicione odluke, vrši programirane isplate, obavlja administrativne i marketinške poslove i aktivnosti i druge poslove u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS 85/2005).

Na osnovu rešenja Narodne banke Srbije G. Br.10179, Društvo je dobilo dozvolu za organizovanje "Garant, dobrovoljnog penzijskog fonda" (u daljem tekstu "Fond") i upravljanje tim Fondom.

Osnivači Društva su:

- Prva pokojninska družba, D.D., Ljubljana, Slovenija koji učestvuje u kapitalu Društva 99%;
- Preduzeće za investicije, Eki Investment, D.O.O., Beograd, čije učešće u kapitalu Društva iznosi 1%

Društvo je evidentirano kod Poreske uprave pod brojem 296085179 i dodeljen mu je Poreski identifikacioni broj 104746708.

Registrovano sedište Društva je u Beogradu na adresi Obilićev venac 18-20, TPC "City passage".

U skladu sa članom 8. Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, minimalni uslovi organizacione i tehničke osposobljenosti podrazumevaju da je društvo za upravljanje dužno da angažuje najmanje jednog portfolio menadžera i ovlašćenog internog revizora zaposlene na neodređeno vreme. Na dan 31. decembra 2006. godine, Društvo je imalo jednog zaposlenog na neodređeno vreme (interni revizor) i jednog zaposlenog po ugovoru o delu koji je angažovan da obavlja poslove Portfolio menadžera. U toku 2007. godine sa portfolio menadžerom je zaključen ugovor o radu na neodređeno vreme.

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA I  
RAČUNOVODSTVENI METOD**

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Računovodstveni propisi Republike Srbije zahtevaju sastavljanje i prezentaciju finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim načelima definisanim u okviru Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja ("MSFI") koji su bili u primeni na dan 31. decembra 2002. godine. Ovi standardi i interpretacije su prethodno bili poznati kao Međunarodni računovodstveni standardi ("MRS").

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**31. decembar 2006. godine**

**2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA I  
RAČUNOVODSTVENI METOD (nastavak)**

Promene u MRS, kao i novi MSFI izdati nakon usvajanja Zakona o računovodstvu i reviziji, nisu objavljeni i zvanično usvojeni u Republici Srbiji i, saglasno tome, nisu primenjeni u sastavljanju priloženih finansijskih izveštaja.

Finansijski izveštaji su prikazani u formatu propisanom Odlukom o finansijskim izveštajima društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS br. 27 od 31. marta 2006. godine).

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izveštaja primenjivalo računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3. koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Republike Srbije.

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

**3.1. Nematerijalna ulaganja**

Nematerijalna ulaganja su sredstva koja se mogu identifikovati kao nemonetarna i bez fizičkog obeležja. Nematerijalna ulaganja Društva koja se u celosti odnose na softvere su inicijalno evidentirana po nabavnoj vrednosti, i amortizuju se primenom godišnje stope od 20%.

**3.2. Oprema**

Nabavke opreme su evidentirane po nabavnoj vrednosti. Nabavnu vrednost čini vrednost po fakturi dobavljača, uvećana za zavisne troškove po osnovu nabavke i troškove dovođenja sredstva u stanje funkcionalne pripravnosti.

Amortizacija se ravnomerno obračunava na nabavnu vrednost opreme primenom sledećih godišnjih stopa, s ciljem da se sredstva u potpunosti otpišu u toku njihovog korisnog veka trajanja:

Kompjuteri	25%
Nameštaj	10%

Obračun amortizacije opreme počinje kada se ova sredstva stave u upotrebu.

**3.3. Poslovni prihodi i rashodi**

Poslovni prihodi i rashodi se knjiže po načelu uzročnosti.

**3.4. Preračunavanje deviznih iznosa**

Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**31. decembar 2006. godine**

**3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (nastavak)**

**3.4. Preračunavanje deviznih iznosa (nastavak)**

Sredstva i obaveze iskazane u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza koji je važio na taj dan.

Neto pozitivne ili negativne kursne razlike nastale prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti i prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti knjižene su u korist ili na teret bilansa uspeha, kao prihodi ili rashodi po osnovu kursnih razlika.

**3.5 Porez na dobitak**

Porez na dobitak predstavlja iznos obračunat primenom poreske stope od 10% na iznos dobitka pre oporezivanja, po odbitku efekata stalnih razlika koje propisanu poresku stopu svode na efektivnu poresku stopu. Konačni iznos obaveza po osnovu poreza na dobitak utvrđuje se primenom propisane poreske stope na poresku osnovicu utvrđenu poreskim bilansom.

**4. TROŠKOVI MARKETINGA**

(U hiljadama dinara)  
Period od  
**14. decembra do  
31. decembra  
2006.**

Troškovi oglasa	103
Troškovi medijske kampanje	739
	<hr/>
	842
	<hr/> <hr/>

**5. TROŠKOVI MATERIJALA**

(U hiljadama dinara)  
Period od  
**14. decembra do  
31. decembra  
2006.**

Utrošen materijal za tekuće i investiciono održavanje osnovnih sredstva	78
Troškovi kancelarijskog materijala	65
Ostali materijal	313
Troškovi energije	21
	<hr/>
	477
	<hr/> <hr/>

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
31. decembar 2006. godine**

**6. OSTALI POSLOVNI RASHODI**

	(U hiljadama dinara) Period od 14. decembra do 31. decembra 2006.
Internet usluge	23
Ostale transportne usluge	51
Održavanje	19
Troškovi obuke	210
Troškovi neproizvodnih usluga	528
Troškovi platnog prometa	37
Ostali rashodi	95
	<u>963</u>

**7. FINANSIJSKI PRIHODI**

	(U hiljadama dinara) Period od 14. decembra do 31. decembra 2006.
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	2,722
Nerealizovane pozitivne kursne razlike	1,465
	<u>4,187</u>

**8. OPREMA I NEMATERIJALNA ULAGANJA**

	(U hiljadama dinara)			
	Kompjuteri	Nameštaj i ostala oprema	Ukupno oprema	Nematerijalna ulaganja
<b>Nabavna vrednost</b>				
Nabavke	2,543	1,971	4,514	7,826
Stanje, 31. decembar 2006. godine	2,543	1,971	4,514	7,826
<b>Ispravka vrednosti</b>				
Amortizacija	30	9	39	73
Stanje, 31. decembar 2006. godine	30	9	39	73
<b>Sadašnja vrednost:</b>				
31. decembar 2006. godine	<u>2,513</u>	<u>1,962</u>	<u>4,475</u>	<u>7,753</u>

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE**

**31. decembar 2006. godine**

**9. KRATKOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI**

Na dan 31. decembra 2006. godine, kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od 118,500 hiljada dinara, obuhvataju kratkoročno oročena devizna sredstva kod domaćih banaka sa rokom dospeća do mesec dana uz kamatnu stopu od 4.8% na godišnjem nivou.

**10. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI**

(U hiljadama dinara)

**31. decembar**

**2006.**

Žiro račun	2,214
Devizni račun	37,629
	<u>39,843</u>

**11. KAPITAL**

U skladu sa osnivačkim aktom Društva, osnovni kapital iznosi ukupno 1,000,000 EUR-a u dinarskoj protivvrednosti na dan uplate. Društvo je prilikom osnivanja izdalo ukupno 10,000 akcija nominalne vrednosti od 100 EUR po akciji u dinarskoj protivvrednost.

Vlasnička struktura na dan 31. decembra 2006. godine je sledeća:

(U hiljadama dinara)

<u>Akcionar</u>	<u>Broj akcija</u>	<u>Iznos akcijskog kapitala</u>	<u>% učešća</u>	<u>Emisiona premija</u>
Prva pokojninska družba, D.D., Ljubljana, Slovenija	9,900	77,923	99%	77,923
Eki Investment, D.O.O., Beograd	100	787	1%	963
	<u>10,000</u>	<u>78,710</u>	<u>100%</u>	<u>78,886</u>

Prilikom osnivanja Društva, osnivači su izvršili uplate od 200 EUR po akciji, usled čega je u finansijskim izveštajima evidentirana emisiona premija u iznosu od 78,886 hiljada dinara.

U skladu sa članom 7. Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima, novčani deo osnovnog kapitala društva za upravljanje, prilikom osnivanja iznosi najmanje 1,000,000 EUR-a u dinarskoj protivvrednosti, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan uplate. Takođe, Društvo je dužno da u svom poslovanju obezbedi da kapital Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti 1,000,000 EUR-a.

Na dan 31. decembra 2006. godina, osnivački kapital Društva iznosi 78,710 hiljada dinara i nije usaglašen sa iznosom kapitala evidentiranim u Centralnom Registru koji iznosi 87,500 hiljada dinara.

**“GARANT PENZIJSKO DRUŠTVO“ DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D., BEOGRAD**

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE  
31. decembar 2006. godine**

**12. OBAVEZE IZ POSLOVANJA**

(U hiljadama dinara)

**31. decembar  
2006.**

Dobavljači u zemlji	626
Dobavljači u inostranstvu	11,094
Obaveze za zarade	341
	<hr/>
	12,061
	<hr/> <hr/>

**13. UPRAVLJANJE RIZICIMA**

U skladu sa članom 10, stav 2 i članom 23 Zakona od dobrovoljnim penzijskom fondovima i penzijskim planovima, a na osnovu člana 44.2 Osnivačkog akta, Izvršni odbor je usvojio Pravila o kontroli rizika Društva.

Pravilnikom o kontroli rizika su utvrđena pravila identifikovanja, merenja i kontrole rizika koji se javljaju u poslovanju Društva, kao i upravljanje tim rizicima. Sistem upravljanja rizicima podrazumeva uspostavljanje jedne ili više organizacionih jedinica u Društvu u čijem će delokrugu biti kontrola rizika (naročito tržišnog rizika, operativnog rizika, rizika likvidnosti i rizika usklađenosti poslovanja sa propisima), utvrđivanje procedura za kontrolu rizika i uređenje sistema interne kontrole.

Na osnovu Pravila poslovanja i Investicione politike obrazuje se poseban investicioni odbor, koji pored ostalih aktivnosti proverava upravljanje tržišnim rizikom, rizikom likvidnosti i rizikom usklađenosti poslovanja sa propisima, pri čemu se ovi rizici svode na utvrđivanje vrste imovine u koje se može vršiti ulaganje fonda i najveći dozvoljeni procenat ulaganja. Interna revizija vrši identifikovanje, merenje i kontrolu operativnog rizika i rizika usklađenosti sa zakonskim propisima.

**14. DEVIZNI KURS**

Srednji kurs za devize, utvrđen na međubankarskom tržištu deviza, primenjen za preračun deviznih pozicija bilansa stanja u dinare, za EUR na dan 31. decembra 2006. godine je iznosio 79 dinara za 1 EUR.

