

Погуњава друштво за управљање добровољним пензијским фондом																									
2	0	2	2	3	2	4	3	6	6	0	2	0	1	0	4	7	1	4	0	5	2				
Матични број							Шифра делатности						ПИБ												
Погуњава Народна банка Србије																									
1	2	3																19	20	21	22	23	24	25	26
Врста пошта																									
Назив: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Друштво за управљање добровољним пензијским фондом																									
Седиште: Bulevar Zorana Đinđića 64 a , Beograd																									

**БИЛАНС СТАЊА**  
на дан 31.12.2007.

(износи у 000 динара)

Група рачуна, рачун	Опис	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	АКТИВА СТАЛНА СРЕДСТВА				
10	Нематеријална улагања	001	3(f),11	5,922	4,866
11	Некретнине и опрема	002	3(f),11	2,204	1,243
12	Инвестиционе некретнине	003			
130	Дугорочне хартије од вредности које се држе до доспећа	004			
131	Хартије од вредности расположиве за продају	005			
132,138	Дугорочни депозити и други дугорочни финансијски пласмани	006			
14	Одложена пореска средства	007			
15	Стална средства намењена продаји и средства пословања које се обустављају	008			
	ОБРТНА СРЕДСТВА				
20	Залихе	009			
26	Потраживања за више плаћен порез на добит	010			
210,211, 219,24,25	Друга потраживања и активна временска разграничења	011	3(g)12	1,206	1,294
220	Краткорочни део дугорочних финансијских пласмана	012			
221,229	Краткорочни депозити и други краткорочни финансијски пласмани	013	3(h)13	103,056	119,273
222	Краткорочне хартије од вредности које се држе до доспећа	014			
223	Хартије од вредности расположиве за продају	015			
224	Хартије од вредности по пошленој вредности кроз биланс успеха	016			
23	Готовина и готовински еквиваленти	017			
	УКУПНА АКТИВА (од 001 до 017)	018		112,388	126,676

Група рачуна, рачун	Опис	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
30	КАПИТАЛ Основни капитал	101	3(i)14	138.790	124.200
310	Емисиона премија	102		10	
311,312	Законске, статутарне и сличне резерве	103		1	
32	Ревалоризационе резерве	104			
33	Нераспоређена добит	105			
34	Непокривени губитак	106		34.758	1.069
35	Сопствене акције	107			
	<b>УКУПНИ КАПИТАЛ (101+102+103+104+105-106-107)</b>	108		104.043	123.131
	<b>ОБАВЕЗЕ</b>				
	<b>ДУГОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ</b>		4(b),15		
40	Дугорочна резервисања	109		122	
410	Дугорочне обавезе према повезаним лицима	110			
411	Обавезе по основу издатих дугорочних хартија од вредности	111			
412	Дугорочни кредити	112			
413	Дугорочне обавезе по основу дугорочног закупа	113			
418	Друге дугорочне финансијске обавезе	114			
42	Одложене пореске обавезе	115			
	<b>КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ</b>				
43	Краткорочне финансијске обавезе	116			
44, 45, 47	Обавезе из пословања и пасивна временска разграничења	117	3(j),16	7.997	3.545
46	Обавезе за друге порезе, доприносе и друге дажбине	118		226	
48	Обавезе по основу сталних средстава намењених продаји и средстава за активности које се обустављају	119			
49	Обавезе по основу текућег пореза на добит	120			
	<b>УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 109 до 120)</b>	121		8.345	3.545
	<b>УКУПНА ПАСИВА (108+121)</b>	122		112.388	126.676
	<b>ВАНБИЛАНСНЕ ПОЗИЦИЈЕ</b>	123			
88	Ванбилансна актива	124			
89	Ванбилансна пасива	125			

У Београду  
дана 15.2.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

*Ђорђе*

Законски заступник  
друштва за управљање фондом

*Снежана Радосавић*

Попуњава друштво за управљање добровољним пензијским фондом

2	0	2	2	3	2	4	3	6	6	0	2	0	1	0	4	7	1	4	0	5	2				
Матични број								Шифра делатности				ПИБ													
Попуњава Народна банка Србије																									
1	2	3																19	20	21	22	23	24	25	26
Врста посла																									
Назив: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Друштво за управљање добровољним пензијским фондом																									
Седиште: Булевар Зорана Ђинђића 64 а, Београд																									

БИЛАНС УСПЕХА  
01.01-31.12.2007

(износи у 000 динара)

Група рачуна, рачун	Опис	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
600	Приходи накнада при уплати пензијских доприноса	201	3(с),5	3,420	
601	Приходи накнада за управљање фондовима	202	3(с),5	717	
602	Приходи накнада по основу услуга члановима фондова	203			
500	Трансакциони трошкови	204	3(с),6	1,004	
501	Трошкови маркетинга	205	3(с),7	14,958	366
502	Трошкови услуга кастоди банке	206	3(с)	105	15
503,504	Трошкови посредника	207		100	
505	Трошкови инвестиционог истраживања	208			
509	Други расходи управљања фондовима	209			
	Добит од управљања фондовима (201+202+203-204-205-206-207-208-209)	210			
	Губитак од управљања фондовима (204+205+206+207+208+209-201-202-203)	211		12,030	381
610,619, 67 осим 672	Други пословни приходи	212	3 (д)	622	
672-572	Нето добици од продаје хартија од вредности	213			
572-672	Нето губици од продаје хартија од вредности	214			
55	Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	215	3 (д),8	19,339	1,203
53, 54, 57 осим 572	Трошкови амортизације, резервисања, услуга и други пословни расходи	216	3(д),9	14,038	798
66	Финансијски приходи	217	3 (е),10	10,542	1,313
56	Финансијски расходи	218	3 (е),10	515	
68	Приходи од усклађивања вредности имовине	219			
58	Расходи од усклађивања вредности имовине	220			
	Добит из редовног пословања пре опорезивања (210-211+212+213-214-215-216+217-218+219-220)	221			
	Губитак из редовног пословања пре опорезивања (211-210-212-213+214+215+216-217+218-219+220)	222		34,758	1,069
690-590	Добит пословања које се обустављају	223			
590-690	Губитак пословања које се обустављају	224			
361	Добит од повећања одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза	225			
360	Губитак од смањења одложених пореских средстава и повећања одложених пореских обавеза	226			
721	Порез на добит	227	3(к)		
	Добит (221-222+223-224+225-226-227)	228			
	Губитак (222-221-223+224-225+226+227)	229		34,758	1,069

У Београду  
дана 15.02.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

*Радомир Ј*



Законски заступник  
друштва за управљање фондом

*Снежана Павановић*

Попуњава друштво за управљање добровољним пензијским фондом																							
2	0	2	2	3	2	4	3		6	6	0	2	0		1	0	4	7	1	4	0	5	2
Матични број								Шифра делатности				ПИБ											
Попуњава Народна банка Србије																							
1	2	3												19	20	21	22	23	24	25	26		
Врста поста																							
Назив: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Друштво за управљање добровољним пензијским фондом																							
Седиште: Bulevar Zorana Đinđića 64 a , Beograd																							

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ**  
у периоду од 01.01 до 31.12.2007.године

(износи у 000 динара)

ПОЗИЦИЈА	Ознака за АОП			Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2			3	4
<b>A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>					
<b>I. Приливи готовине из пословних активности (од 302 до 305)</b>	3	0	1	<b>3,469</b>	<b>-</b>
1. Приливи од накнада при уплати	3	0	2	2,930	
2. Приливи од накнада за управљање	3	0	3	539	
3. Приливи од накнада за услуге члановима фондова	3	0	4		
4. Приливи по основу других пословних прихода	3	0	5		
<b>II. Одливи готовине из пословних активности (од 307 до 312)</b>	3	0	6	<b>40,207</b>	<b>1,815</b>
4. Одливи по основу накнада	3	0	7		
5. Одливи по основу бруто зарада, накнада зарада и других личних расхода	3	0	8	18,706	1,210
6. Одливи по основу пореза, доприноса и других дажбина на терет прихода	3	0	9	825	
7. Одливи по основу других трошкова пословања	3	1	0	20,676	605
8. Плаћени порез на добит	3	1	1		
9. Исплаћене дивиденде	3	1	2		
<b>III. Нето прилив готовине из пословних активности (301-306)</b>	3	1	3		
<b>IV. Нето одлив готовине из пословних активности (306-301)</b>	3	1	4	<b>36,738</b>	<b>1,815</b>
<b>Б. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА</b>					
<b>I. Приливи готовине из активности инвестирања (316 и 317)</b>	3	1	5	<b>163,635</b>	<b>48,964</b>
1. Приливи од дугорочних улагања у хартије од вредности	3	1	6	163,635	48,964
2. Приливи од продаје нематеријалних улагања и основних средстава	3	1	7		
<b>II. Одливи готовине из активности инвестирања (319 и 320)</b>	3	1	8	<b>142,567</b>	<b>171,349</b>
3. Одливи по основу улагања у дугорочне хартије од вредности	3	1	9	136,356	168,238
4. Одливи за куповину нематеријалних улагања и основних средстава	3	2	0	6,211	3,111
<b>III. Нето прилив готовине из активности инвестирања (315-318)</b>	3	2	1	<b>21,068</b>	

IV. Нето одлив готовине из активности инвестирања (318-315)	3	2	2		<b>122,385</b>
<b>В. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>				-	-
<b>I. Приливи готовине из активности финансирања (од 324 до 327)</b>	3	2	3	<b>15,670</b>	<b>124,200</b>
1. Приливи по основу увећања капитала	3	2	4	15,670	124,200
2. Приливи по основу дугорочних кредита и субординираних обавеза	3	2	5		
3. Нето приливи по основу узетих краткорочних кредита	3	2	6		
4. Нето приливи по основу хартија од вредности	3	2	7		
<b>II. Одливи готовине из активности финансирања (од 329 до 332)</b>	3	2	8		-
5. Одливи по основу откупа сопствених акција	3	2	9		
6. Одливи по основу отплата дугорочних кредита и субординираних обавеза	3	3	0		
7. Нето одливи по основу узетих краткорочних кредита	3	3	1		
8. Нето одливи по основу хартија од вредности	3	3	2		
<b>III. Нето прилив готовине из активности финансирања (323-328)</b>	3	3	3	<b>15,670</b>	<b>124,200</b>
IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (328-323)	3	3	4		
<b>Г. СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (313+321+333)</b>	3	3	5	<b>36,738</b>	<b>124,200</b>
<b>Д. СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (314+322+334)</b>	3	3	6	<b>36,738</b>	<b>124,200</b>
<b>Ђ. НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (335-336)</b>	3	3	7	-	-
<b>Е. НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (336-335)</b>	3	3	8		
<b>Ж. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена: ___)</b>	3	3	9	-	-
<b>З. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3	4	0		-
<b>И. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	3	4	1		-
<b>Ј. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена: ___)</b> (337-338+339+340-341)	3	4	2	-	-

У Београду  
дана 15.02.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник  
друштва за управљање фондом

*Ђорђе Ј.*



*Снежана Ракић*



	Укупна сума која је у березградској години	406		419	432	445	458	471	484	497	510	523	536
	Стање на дан 31. децембра претходне године 2006 (р. бр. 4+5-б)	407	124,200	420	433	448	459	472	485	498	511	524	537
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачунско-правних политика у текућој 8 години - повећање	408		421	434	447	460	473	486	499	512	525	536
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачунско-правних политика у текућој 9 години - смањење	409		422	435	448	461	474	487	500	513	526	539
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара текуће године (р. бр. 7+8-в)	410	124,200	423	436	449	462	475	488	501	514	527	540
	Укупна повећања у текућој години	411	15,660	424	437	450	463	476	489	502	515	528 - 19,087	541
	Укупна смањења у текућој години	412	1,070	425	438	451	464	477	490	503	518	529	542
	Стање на дан 30. јуна текуће године 2007 (р. бр. 10+11-12)	413	138,790	426	439	452	465	478	491	504	517	530	543

У Београду  
дана 15.02.2008

Лице одговорно за састављање извештаја:

*Popovic*



Законски заступник  
Директор за управљање финансијима

*Светлана Прокопчић*

Попуњава друштво за управљање добровољним пензијским фондом

2	0	2	2	3	2	4	3	6	6	0	2	0	1	0	4	7	1	4	0	5	2									
Матични број								Шифра делатности				ПИБ																		
Попуњава Народна банка Србије																														
1	2	3																19						20	21	22	23	24	25	26
Брста поста																														
Назив: Raiffeisen FUTURE a.d Beograd Друштво за управљање добровољним пензијским фондом																														
Седиште: Bulevar Zorana Đinđića 64 a., Beograd																														

**СТАТИСТИЧКИ АНЕКС**  
за 2007 годину

*Подаци о појединим врстама имовине, обавеза,  
расхода и прихода и о броју запослених*

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5
447	Обавезе за дивиденде и учешће у добити	601		
460	Обавезе за нето зараде и накнаде зарада осим накнада зарада које се рефундирају (потражни промет без почетног стања)	602	12000	763
461	Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	603	1872	148
462	Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог (потражни промет без почетног стања)	604	2417	143
463	Обавезе за порезе и доприносе на зараде и накнаде зарада на терет послодавца (потражни промет без почетног стања)	605	2417	
530	Трошкови амортизације	606	1559	
54	Трошкови материјала, енергије и услуга и нематеријални трошкови	607	11498	798
део 542, део 555	Трошкови закупа земљишта	608		
545	Трошкови премије осигурања	609	185	
део 546	Трошкови пореза	610	1381	
део 546	Трошкови доприноса	611		
55	Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	612	19339	1203
550	Трошкови зарада и накнада зарада (брutto)	613	16289	1054
551	Трошкови доприноса на зараде и накнаде зарада на терет послодавца	614	2417	143
552, 553, 554, 555	Трошкови накнада физичким лицима (брutto) по основу уговора (уговор о делу, ауторски уговори, уговор о привременим и повременим пословима и остали уговори)	615	93	
556	Трошкови накнада члановима управног и надзорног одбора	616		
559	Други лични расходи и накнаде	617	540	6
део 560, део 561, 562	Расходи камата	618	7	
део 560, део 561, део 562	Расходи камата по кредитима и рачунима у банкама и другим финансијским организацијама	619		
61	Други пословни приходи	620		
део 610	Приходи од закупа земљишта	621		
662	Приходи од камата	622	10278	
део 662	Приходи од камата по рачунима и депозитима у банкама и другим финансијским организацијама	623	10278	1313
део 669	Приходи од дивиденди и учешћа у добити	624		
	Накнаде штета од друштва за осигурање (потраживања у току године по основу полисе осигурања)	625		
	Набавке сталних средстава у току године – нематеријална улагања	626	2190	4866
	Набавке сталних средстава у току године – некретнине, опрема и инвестиционе некретнине	627	1386	1243
	Просечан број запослених по основу стања крајем сваког месеца (цело број)	628	10	6



**Донације, поклони и друга  
бесповратна давања у новцу или натури**

	Становништво	АОП	Хуманитарне, спортске, верске, културне, друштвено- политичке и друге непрофитне организације	АОП	Школске и здравствене установе, установе социјалног рада и друге државне установе и фондови	АОП
1	2	3	4	5	6	7
Укупно		629		631		633
Од тога за набавку и изградњу основних средстава (грађевински објекти, опрема и сл.)		630		632		634

У Београду  
дана 15.02.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

*Ђорђе Ј*



Законски заступник  
друштва за управљање Фондом

*Снежана Радановић*

**Raiffeisen Future a.d. Beograd  
Društvo za upravljanje dobrovoljnim  
penzijskim fondom**

**Napomene uz Finansijske izveštaje**

Beograd, februar 2008. godine

## **1. Pravni status, delatnost i organizacija**

Raiffeisen Future a.d. Beograd Društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom (dalje u tekstu: Društvo) osnovano je Odlukom o osnivanju od 28. septembra 2006. godine od strane Raiffeisen banke a.d., Beograd (prethodno Raiffeisenbank a.d. Beograd) na osnovu Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005).

Narodna banka Srbije je dana 16. novembra 2006. godine izdala Rešenje br. 10175 kojim se izdaje dozvola za rad Društvu, kao i Rešenje br. 10176 kojim se izdaje dozvola za organizovanje i upravljanje Dobrovoljnim penzijskim fondom Raiffeisen Future . Dobrovoljni penzijski fond Raiffeisen Future a.d. Beograd (dalje u tekstu: Fond) se u Registru dobrovoljnih penzijskih fondova Narodne banke Srbije vodi pod registarskim brojem 1000168. Fond u 2006. godini u svojim poslovnim knjigama nije imao poslovnih promena, budući da na dan 31. decembar 2006. godine Fond nema ni jednog člana, niti imovinu. Fond je počeo sa poslovanjem u januaru 2007. godine. Na dan 31. decembra 2007. godine Fond ima ukupno 5.498 članova i neto imovina Fonda iznosi RSD 122.128 hiljada.

Osnivanje Društva je upisano u registar Agencije za privredne registre u Beogradu 23. novembra 2006. godine pod brojem BD.194119/2006. Društvo je registrovano kao zatvoreno akcionarsko društvo čiji je jedini osnivač Raiffeisen banka a.d., Beograd.

U toku 2007 godine Društvo je izvršilo smanjenje kapitala u pojednostavljenom postupku u iznosu od RSD 1.070.000 za iznos gubitka iz 2006. godine u kom postupku su formirane i statutarne rezerve u iznosu od RSD 937,35.

Društvo je u 2007. godini kroz II emisiju akcija izvršilo povećanje osnovnog/ akcijskog kapitala u iznosu od EUR 200.000 čija je knjigovodstvena vrednost na dan uplate RSD 15.669.620 u kom postupku je ostvarilo i emisiju premiju u iznosu od RSD 9.620.

Promene na kapitalu u 2007. godini registrovane su Agenciji za privredne registre u Beogradu dana 28.12.2007. godine pod brojem BD 153603/2007 kao i u Centralnom registru depo i kliring hartija od vrednosti dana 31.12.2007. godine.

Društvo je registrovano za organizovanje i upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima, kao i za spoljnotrgovinski promet i usluge u spoljnotrgovinskom prometu.

Sedište Društva je u Bulevaru Zorana Đinđića 64/a, Novi Beograd.

Društvo ima 14 zaposlenih na dan 31.12. 2007. godine. Matični broj Društva je 20223243, a poreski identifikacioni broj 104714052. Kastodi banka sa kojom Društvo ima zaključen ugovor je UniCredit bank Srbija a.d. (prethodno HVB banka a.d. Beograd).

## **2. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja**

Finansijski izveštaji prezentirani na stranama 3 do 6 sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije („Sl. glasnik RS“ br. 46/2006), Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Sl. glasnik RS“ br. 85/2005), Zakonom o deviznom poslovanju („Sl. glasnik RS“ br. 62/2006), Zakonom o tržištu hartija od vrednosti i drugih finansijskih instrumenata („Sl. glasnik RS“ br. 47/2006, „Sl. glasnik RS“ br. 57/2003 i 55/2004), Zakonom o porezu na dobit preduzeća („Sl. glasnik Republike Srbije“ br. 43/94 do 84/04), Odlukom o pravilima kontrole rizika u poslovanju društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda („Sl. glasnik RS“ br. 27/2006), Odlukom o načinu obračuna naknada društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom („Sl. glasnik RS“ br. 26/2006 i 24/2007), Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice („Sl. glasnik RS“ br. 27/2006 i 24/2007), podzakonskim aktima donetim na osnovu pomenutih zakona, kao i Odlukom o sadržini izveštaja o obavljenoj reviziji finansijskih izveštaja društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda („Sl. Glasnik RS“ br. 27/2006) kao i drugim podzakonskim aktima donetim na osnovu gore pomenutih zakona.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, pravna lica su dužna da vode poslovne knjige, sastavljaju i prezentiraju finansijske izveštaje u skladu sa računovodstvenim načelima definisanim u okviru Međunarodnih standarda finansijskog izveštavanja (MSFI). Društvo je do 31.12.2007. godine vodilo poslovne knjige u skladu sa zakonskim propisima važećim u Republici Srbiji i propisima Narodne banke Srbije, koji su sa određenim izuzecima usklađeni sa Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja (MSFI).

Finansijski izveštaji Društva su iskazani u hiljadama dinara (RSD), ako drugačije nije navedeno. Dinar predstavlja zvaničnu izveštajnu valutu u Republici Srbiji.

## **3. Pregled osnovnih računovodstvenih politika**

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Društva za period od 01.01. do 31.12.2007. godine su sledeće:

### **a) Pravila procenjivanja i primenjene računovodstvene politike**

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

### **b) Poslovne promene u stranoj valuti**

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

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

Positivne 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 iskazane su u bilansu uspeha Društva, kao prihodi/rashodi po osnovu kursnih razlika u okviru pozicije finansijskih prihoda/rashoda.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

Valuta	31.12.2007.
EUR	79,2362

**c) Prihodi i rashodi od upravljanja fondovima**

Prihodi od upravljanja fondovima predstavljaju prihode koje Društvo obračunava i naplaćuje od fondova kojima upravlja i obuhvataju: prihode naknada pri uplati penzijskih doprinosa, prihode naknada za upravljanje fondovima, prihode naknada po osnovu usluga članovima fondova i druge prihode od upravljanja fondovima. Prihodi od upravljanja fondovima Društva obuhvataju prihode naknada pri uplati penzijskih doprinosa i prihode naknada za upravljanje fondovima.

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

**d) Drugi poslovni prihodi / rashodi**

Drugi poslovni prihodi obuhvataju prihode nastale po osnovu dobijenih poklona.

Drugi poslovni rashodi obuhvataju troškove zarada, naknada zarada i druge lične rashode, troškove amortizacije, troškove rezervisanja, troškove proizvodnih i neproizvodnih usluga i nematerijalne troškove.

**e) Finansijski prihodi / rashodi**

Finansijske prihode čine prihodi po osnovu kamata na oročena dinarska sredstva, kao i pozitivne kursne razlike. Finansijske rashode čine negativne kursne razlike i rashodi po osnovu zateznih kamata.

**f) Osnovna sredstva i nematerijalna ulaganja**

/i/ Nematerijalna ulaganja Društva na dan 31.12.2007. godine predstavljaju ulaganja u softver i licence, dok osnovna sredstva obuhvataju opremu.

Kao nematerijalna ulaganja i osnovna sredstva priznaju se 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.

Nematerijalna ulaganja i osnovna sredstva su na dan 31.12. 2007. godine iskazana po nabavnoj vrednosti.

/ii/ 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.

Procenjeni vek trajanja osnovnih sredstava i nematerijalnih ulaganja je prikazan u narednoj tabeli:

Opis	Vek trajanja (u godinama)	%
Nematerijalna ulaganja	5	20
Licence	1.1-2.6	92.31-38.71
Kompjuteri	5	20
Telefoni	10	10
Ostala oprema	5 - 14	7 - 20

/iii/ 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.

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

/v/ 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.

**g) *Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja***

Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja obuhvataju ukalkulisane kamate na deponovana sredstva koje se drže kod banke, potraživanja od fonda za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa, potraživanja od fonda za naknadu za upravljanje fondovima i druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja.

**h) *Kratkoročni depoziti i drugi kratkoročni finansijski plasmani***

Kratkoročni depoziti i drugi kratkoročni finansijski plasmani obuhvataju kratkoročne depozite do godinu dana i overnight depozite.

Depoziti se iskazuju u visini deponovanih iznosa.

**i) *Kapital***

Kapital Društva obuhvata osnovni kapital, emisionu premiju, statutarne rezerve i gubitak prethodne i tekuće godine.

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.

Društvo koristi kapital za obavljanje poslova i za pokriće rizika iz poslovanja.

**j) *Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja***

Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja obuhvataju obaveze prema dobavljačima, obaveze Društva za upravljanje fondom za refundaciju transakcionih troškova koji su plaćeni iz imovine fonda ili obračunati kao obaveza fonda, kratkoročne obaveze iz poslovanja.

**k) Porez na dobit**

*(i) Porez na dobit*

Oporezivanje se vrši u skladu sa Zakonom o porezu na dobit. Poreski organ utvrđuje mesečni iznos akontacije poreza na dobit. Stopa poreza na dobit za 2007. godinu je 10% i plaća se na oporezivu dobit iskazanu u poreskom bilansu. Osnovica poreza na dobit iskazana u poreskom bilansu uključuje dobit iskazanu u Bilansu uspeha, korigovanu u skladu sa Zakonom o porezu na dobit Republike Srbije. Ove korekcije uključuju uglavnom korekcije za rashode koji ne umanjuju poresku osnovicu i povećanje za kapitalne dobitke.

Zakon o porezu na dobit ne predviđa da se poreski gubici iz tekućeg perioda mogu koristiti kao osnova za povraćaj poreza plaćenog u prethodnim periodima. Međutim, gubici iz tekućeg perioda iskazani u poreskom bilansu mogu se koristiti za umanjenje poreske osnovice budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

*(ii) Odloženi porezi*

Odloženi porezi se utvrđuju korišćenjem metode pasive bilansa stanja koja omogućava sagledavanje privremenih razlika između knjigovodstvenih vrednosti imovine i obaveza u finansijskim izveštajima i vrednosti imovine za poreske svrhe.

Priznavanje sredstava je moguće samo do granice do koje se očekuje da će njihov knjigovodstveni iznos biti nadoknađen u obliku ekonomskih koristi koje pritiču u Društvo u narednim periodima tj. da će iz korišćenja te imovine biti moguće ostvariti oporezive ekonomske koristi (oporeziva dobit). Imovina koja podleže oporezivanju se smanjuje u momentima kada nije izvesno da će oporezive ekonomske koristi od imovine biti realizovane.

*(iii) Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata*

Porezi i doprinosi koji ne zavise od rezultata uključuju porez na imovinu, poreze i doprinose na zarade na teret poslodavca, kao i druge poreze i doprinose u skladu sa republičkim poreskim i opštim propisima. Ovi porezi i doprinosi su prikazani u okviru troškova poslovanja.

**4. Politika upravljanja rizicima**

Efikasna kontrola rizika iz poslovanja se obavlja kroz planiranje, organizaciju, koordinaciju, implementaciju i nadzor poslova Društva. Kontrolu rizika iz poslovanja u Društvo sprovodi direktor Društva i organizacioni delovi Društva na nivou odeljenja. Direktnu kontrolu sprovode zaposleni sa specijalnim ovlašćenjima i odgovornostima, i za zakonitost svog rada odgovaraju direktoru Društva.

Lica zadužena za upravljanje rizicima imaju zadatak kontrole rizika i utvrđivanje procedura za kontrolu rizika. Zadužena lica sprovede sistem upravljanja rizikom koji je u skladu sa pravilima struke, dobrim poslovnim običajima i poslovnom etikom.

Društvo uspostavlja sistem upravljanja svim rizicima koji se javljaju u njegovom poslovanju i koji omogućavaju njihovo efikasno identifikovanje, merenje i kontrolu, kao i aktivno upravljanje rizicima, a naročito:

- tržišnog rizika,
- operativnog rizika,

- rizika likvidnosti i
- rizika usklađenosti poslovanja sa propisima.

*(a) Tržišni rizici*

Tržišni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine Društva zbog promena na tržištu usled promena kamatnih stopa, deviznog kursa i cena hartija od vrednosti i nepokretnosti.

*(i) Rizik promena kamatnih stopa*

Rizik promena kamatnih stopa predstavlja rizik da će se vrednost imovine Društva promeniti zbog promene u apsolutnom nivou kamatnih stopa i/ili razlika između dve kamatne stope. Aktivnosti Društva su pod uticajem rizika promene kamatnih stopa u onoj meri u kojoj kamatonosna imovina i obaveze dospevaju ili im se menjaju kamatne stope u različitim razdobljima ili u različitim iznosima. Kod promenljivih kamatnih stopa imovina i obaveze Društva podložni su i baznom riziku, koji predstavlja razliku u načinu određivanja cena raznih indeksa promenljivih kamatnih stopa.

Upravljanje kamatnim rizikom sprovodi se kroz praćenje osetljivosti Društva na promene kamatnih stopa primenom analize usklađenosti imovine i obaveza. Jednostavan raspored rokova dospeća/promene kamata ili „Gap analiza“ mogu se koristiti za generisanje jednostavnih indikatora za osetljivost kamatnog rizika prihoda i ekonomske vrednosti na promene kamatnih stopa. Da bi se ocenila izloženost prihoda, obaveze koje su kamatno osetljive za određeni vremenski period se oduzimaju od odgovarajućih kamatno osetljivih sredstava, da bi se došlo do „gap-a“ za dati vremenski period. U skladu sa prethodno navedenim, poslovne aktivnosti Društva usmerene su na optimalizaciju neto kamatonosnih prihoda.

*(ii) Rizik promena kursa valuta*

Upravljanje valutnom strukturom i odnosom aktive i pasive deviznog podbilansa od strane Društva doprinosi umanjivanju valutnog rizika kojem su izloženi kao riziku međuvalutnih kretanja.

Sa ciljem kvalitetnijeg praćenja izloženosti kursnom riziku, Društvo može koristiti metodu VaR (valuta at risk) za izračunavanje najvećeg očekivanog gubitka koji može uslediti zbog uticaja tržišnih faktora na finansijske pozicije

*(iii) Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti*

Rizik promena u cenama hartija od vrednosti i nepokretnosti predstavlja negativne efekte prilikom pada cena nakon kupovine ili rasta cena nakon prodaje određenog instrumenta.

Društvo će najčešće koristiti standardnu devijaciju ili volatilnost prinosa za kvantitativno izračunavanje tržišnog rizika. Na nivou portfolija, koristiće se „tracking error“, što predstavlja standardnu devijaciju stvarnih prinosa portfolija u poređenju sa prinosima referentnog portfolija. Takođe, neki od načina za kontrolu tržišnog rizika su:

- Polu-varijansa (semi-variance) – koristi se za merenje rizika od pada vrednosti;
- Vrednost pod rizikom (VaR - value at risk) – izračunava se dnevno i podrazumeva najveće umanjjenje vrednosti imovine fonda u intervalu poverenja od 99%. Vrednost pod rizikom izražava se i kao procenat vrednosti neto imovine fonda. Podaci na osnovu koje se obračunava vrednost pod rizikom moraju obuhvatati period od najmanje jedne godine;



- Analiza volatilnosti – ovo je vrsta analize koja se koristi da bi se uporedili rizici između klasa finansijske aktive, npr. između akcija i obveznica;
- Duracija (duration) – ovo je mera za izračunavanje osetljivosti vrednosti portfelja koji sadrži obveznice pri datoj promeni u kamatnim stopama.

Društvo kontroliše tržišni rizik i na kvalitativni način. Društvo ima posebne procedure kojima se uređuju način kontrole sistemskih rizika kojima je izložena imovina fonda, način kontrole rizika pojedinih investicija, način provere parametara kontrole rizika, kao i procedure kojima se formira baza podataka značajnih za kontrolu tržišnog rizika.

**(b) Operativni rizici**

Operativni rizik je rizik gubitka koji nastaje zbog neprimerenih ili neuspešnih unutrašnjih procesa, ljudi ili sistema zbog spoljašnjih uticaja. U svom poslovanju Društvo je izloženo rizicima ljudskih potencijala, rizicima procesa, rizicima tehnologije kao i strateškim rizicima (politički rizik, regulatorni rizik). Kontrola operativnog rizika vrši se uz procedure čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom.

Zbog izuzetno značajnog potencijalnog uticaja informacionog sistema na operativni rizik, Društvo je propisalo posebne Politike sigurnosti informacionog sistema. Stalnom izgradnjom odgovarajuće organizacione i kadrovske strukture, uz implementaciju adekvatnog i nezavisnog sistema unutrašnjih kontrola rizika, kao i dostupnosti relevantnih informacija o svim poslovnim procesima i događajima, Društvo nastoji da smanji operativni rizik na minimum.

Kvalitativni način kontrole operativnog rizika vrši se po procedurama kojima se bliže određuje predmet kontrole ovog rizika, utvrđuje strategija čuvanja podataka potrebnih za nesmetano poslovanje Društva za upravljanje fondom, uspostavlja adekvatan informacioni sistem, određuje način procene veličine ovog rizika, određuju tokovi poslovanja koji su posebno ugroženi ovim rizikom, utvrđuje način kontrole rizika po pojedinim tokovima poslovanja, formira baza podataka značajnih za kontrolu ovog rizika i utvrđuje način provere parametara kontrole ovog rizika.

Kvantitativni način kontrole operativnog rizika obuhvata formiranje rezervisanja za ovaj rizik na teret rashoda Društva za upravljanje fondom, koja se određuje na osnovu procene veličine tog rizika, ali koja ne mogu iznositi manje od 0,1% ni više od 1% vrednosti neto imovine fonda kojim društvo upravlja.

**(c) Rizik likvidnosti**

Rizik likvidnosti predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na sposobnost Društva da ispunjava svoje dospele obaveze. Shodno tome, da bi se ovaj rizik sveo na minimum, Društvo kontroliše ovaj rizik kroz uređivanje obaveza Društva da stalno raspolaže dovoljnim iznosom likvidnih sredstava radi izmirenja obaveza iz poslovanja, metodom stalnog praćenja priliva i odliva sredstava.

**(d) Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima**

Rizik usklađenosti poslovanja sa propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj Društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala Društva, odnosno sprečavanje pranja novca.

Procedure za kontrolu rizika usklađenosti poslovanja s propisima obavezno obuhvataju procenu tog rizika zbog neispunjavanja zahteva o visini kapitala Društva, koji se naročito vrši procenom bilansne aktive, potencijalnih gubitaka i raspoloživosti dodatnog kapitala.

Procedure za prepoznavanje i sprečavanje pranja novca podrazumevaju utvrđivanje pravila postupanja zaposlenih kod prepoznavanja i sprečavanja pranja novca u poslovanju Društva, u skladu sa poslovima koje ti zaposleni obavljaju i funkcijom koju vrše, kao i uređenje postupka prijavljivanja nadležnom organu transakcija kod kojih postoje razlozi za sumnju da je u pitanju pranje novca, odnosno prijavljivanje lica koja vrše te transakcije, u skladu s propisima kojima se uređuje sprečavanje pranja novca.

#### **5. Prihodi naknada pri uplati penzijskih doprinosa i prihodi naknada za upravljanje fondovima**

Prihodi naknada pri uplati penzijskih doprinosa u iznosu od RSD 3.420 hiljada se odnose na naknade koje se obračunavaju na vrednost penzijskih doprinosa uplaćenih u Fond u skladu sa Pravilnikom o tarifi Društva, i to za fizička lica:

- 3% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose do RSD 100.000,00,
- 2,75% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose od RSD 100.001 do RSD 500.000,
- 2,50% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose od RSD 500.001 do RSD 1.000.000 i
- 2,25% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose preko RSD 1.000.000.

U slučaju organizatora penzijskih planova procenti koji se primenjuju prilikom obračuna naknada pri uplati penzijskih doprinosa su sledeći:

- 3% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose do RSD 1.000.000,
- 2,80% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose od RSD 1.000.001 do RSD 2.000.000,
- 2,50% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose od RSD 2.000.001 do RSD 5.000.000,
- 2,30% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose od RSD 5.000.001 do RSD 8.000.000 i
- 2,00% od vrednosti uplaćenih penzijskih doprinosa za iznose preko RSD 8.000.001.

Prihodi naknada za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 717 hiljada se odnose na naknade za usluge Društva za upravljanje Fondom i obračunava u procentu od 2% godišnje od vrednosti imovine Fonda. Vrednost imovine Fonda se utvrđuje kao zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja Fonda, nekretnina u vlasništvu Fonda, novčanih sredstava Fonda kao depozita kod banaka i drugih novčanih sredstava Fonda kod banaka koji nisu depoziti, kao i potraživanja Fonda, umanjen za vrednost obaveza Fonda. Obračun naknade se vrši dnevno, i to kao pomenuti procenat podeljen sa 365,25 na vrednost imovine Fonda, dok se naplata naknade vrši mesečno.

#### **6. Transakcioni troškovi**

Transakcione troškove čine troškovi kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda. Transakcioni troškovi u iznosu RSD 1.004 hiljada se odnose na troškove nastale prilikom kupoprodaje obveznica stare devizne štednje u iznosu RSD 713 hiljada, troškove nastale prilikom kupoprodaje akcije u iznosu od RSD 282 hiljada i troškove nastale prilikom kupoprodaje zapisa trezora u iznosu od RSD 9 hiljada.

**7. Troškovi marketinga**

Troškove marketinga čine:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Troškovi reklamnog materijala	3.050	362
Troškovi reklame i propagande sredstvima javnog informisanja	11.278	-
Troškovi sponzorstva	555	-
Ostalo	75	4
<b>Ukupno</b>	<b>14.958</b>	<b>366</b>

Troškovi reklame i propagande sredstvima javnog informisanja u iznosu od RSD 11.278 hiljada se najvećim delom odnose na troškove nastale po osnovu mesečnog objavljivanja oglasa Društva u štampanim medijama od strane Profit Media Konsalting-a u iznosu od RSD 3.124 hiljada i McCan Erikson u iznosu od RSD 5.732 hiljada, kao i emitovanje TV spota u iznosu od RSD 1.980 hiljada od strane McCan Erikson.

**8. Troškovi zarada, naknada zarada i drugi lični rashodi**

Troškove zarada, naknada zarada i druge lične rashode čine:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Bruto zarade i naknade zarada	16.289	1.054
Porezi i doprinosi	2.417	143
Ostali lični rashodi i naknade	633	6
<b>Ukupno</b>	<b>19.339</b>	<b>1.203</b>

**9. Troškovi amortizacije, rezervisanja, usluga i drugi poslovni rashodi**

Troškove amortizacije, rezervisanja, usluga i druge poslovne rashode čine:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Troškovi amortizacije	1.559	-
Troškovi rezervisanja za rizike	122	-
Troškovi reprezentacije	572	240
Takse	81	168
Troškovi neproizvodnih usluga	3.306	49
Troškovi revizije	1.115	316
Troškovi zakupa	2.240	-
Troškovi poreza koji se nadoknađuju na teret Društva	1.381	-
Troškovi po osnovu osiguranja sredstava u transportu	185	-
Troškovi oglasa investicione jedinice i zakupa medijskog prostora u dnevnim novinama	852	-
Ostalo	2.625	25
<b>Ukupno</b>	<b>14.038</b>	<b>798</b>

Troškovi neproizvodinih usluga u iznosu od RSD 3.306 hiljada se najvećim delom odnose na troškove usluga Raiffeisen banke a.d. Beograd Društvu u iznosu od RSD 1.665 hiljada., i to usluge marketinga i odnosa sa javnošću, radno pravni- poslovi, IT usluge, i druge savetodavne i administrativne poslove koji su značajni za rad Društva. Konsalting usluge kao deo neproizvodnih usluga iznose RSD 852 hiljada i odnose se na usluge Profit Media Konsalting-a.

Troškovi zakupa odnose se na zakup poslovnog prostora RSD 1.827 hiljada i zakup vozila u iznosu od RSD 413 hiljada.

Troškovi poreza koji se nadoknađuju na teret Društva u iznosu od RSD 1.381 hiljade predstavljaju troškove poreza na fakture iz inostranstva a koji padaju na teret Društva.

Ostali troškovi odnose se na troškove kancelarijskog materijala, PTT usluga, odražavanja, kao i na troškove za ukalkulisane bonuse koji će biti isplaćeni do kraja februara 2008. godine.

#### **10. Finansijski prihodi i finansijski rashodi**

Finansijski prihodi se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Prihodi od kamata na oročena dinarska sredstva	10.191	1.268
Prihodi od kamata na depozite po viđenju	-	26
Prihodi od kamata na overnight depozite	86	19
Pozitivne kursne razlike	265	-
<b>Ukupno</b>	<b>10.542</b>	<b>1.313</b>

Finansijski rashodi u iznosu od RSD 515 hiljada se odnose na negativne kursne razlike koje su nastale po osnovu kursiranja stanja sredstava na deviznom tekućem računu i deviznih obaveza

#### **11. Osnovna sredstva i nematerijalna ulaganja**

Promene na osnovnim sredstvima i nematerijalnim ulaganjima se mogu prikazati kako sledi:

U hiljadama RSD	Nematerijalna ulaganja	Oprema	Ukupno
<b>Nabavna vrednost</b>			
Stanje na dan 01.01.2007. godine	4.866	1.243	6.109
Nabavka	2.190	1.386	3.576
Stanje na dan 31.12.2007. godine	7.056	2.629	9.685
<b>Ispravka vrednosti</b>			
Stanje na dan 01.01.2007. godine	-	-	-
Amortizacija	1.134	425	1.559
Stanje na dan 31.12.2007. godine	1.134	425	1.559
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2007. godine</b>	<b>5.922</b>	<b>2.204</b>	<b>8.126</b>
<b>Sadašnja vrednost na dan 31.12.2006. godine</b>	<b>4.866</b>	<b>1.243</b>	<b>6.109</b>

## 12. Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja

Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu	237	1.294
Potraživanja od fonda za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa	490	-
Potraživanja od fonda za naknadu za upravljanje fondovima	178	-
Ostalo	301	-
<b>Stanje 31.12.2007.</b>	<b>1.206</b>	<b>1.294</b>

Potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu u iznosu od RSD 237 hiljade (2006.: RSD 1.294 hiljada) predstavljaju potraživanja za obračunatu nedospelu kamatu na oročena sredstva kod Raiffeisen banke a.d. Beograd (Napomena 13).

Potraživanja od fonda za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa u iznosu od RSD 490 hiljada predstavljaju potraživanja za usluge koje Društvo naplaćuje članovima Fonda u skladu sa Pravilnikom o tarifi Društva (Napomena 5).

Potraživanja od fonda za naknadu za upravljanje fondovima u iznosu od RSD 178 hiljada predstavljaju potraživanja Društva po osnovu upravljanja Fondom (Napomena 5).

Unapred plaćeni troškovi u iznosu od RSD 299 hiljada odnose se na pretplatu za Službeni glasnik za 2008. godinu u iznosu od RSD 24 hiljade kao i na troškove održavanja Oracle baze za 2008. godinu u iznosu od RSD 275 hiljada.

## 13. Kratkoročni depoziti i drugi kratkoročni finansijski plasmani

Kratkoročni depoziti i drugi kratkoročni finansijski plasmani se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Kratkoročni depoziti	87.700	119.000
Overnight depoziti	15.356	273
<b>Stanje 31.12.2007.</b>	<b>103.056</b>	<b>119.273</b>

Kratkoročni depoziti u iznosu od RSD 87.700 hiljada (2006.: RSD 119.000 hiljada) predstavlja kratkoročno deponovana sredstva kod Raiffeisen banke a.d., Beograd, sa rokom dospeća od 7-31 dan. Kamatna stopa na deponovana sredstva u periodu 01.01-31.12.2007. godine kretala se u rasponu od 8,169% do 12,444% na godišnjem nivou.

#### **14. Kapital**

U hiljadama RSD	31.12.2007.
Akcijski kapital	138.790
Emisiona premija	10
Statutarne i slične rezerve	1
Ukupno kapital pre odbitnih stavki	138.801
Nepokriveni gubitak	(34.758)
Ukupne odbitne stavke	(34.758)
Kapital	104.043
Dinarska protivvrednost iznosa od 1.000.000 evra	79.236
Razlika	24.807

Društvo na dan sačinjavanja ovog izveštaja posluje kao zatvoreno akcionarsko društvo.

Vrednost akcionarskog kapitala iznosi RSD 104.043.000. U toku 2007. godine Društvo je izvršilo smanjenje kapitala u pojednostavljenom postupku u radi pokrića gubitka iz 2006. godine, u iznosu od RSD 1.070.000 kojom prilikom su formirane statutarne rezerve u iznosu od RSD 937,35.

Društvo je u 2007. godini, kroz II emisiju akcija izvršilo povećanje osnovnog/akcijskog kapitala za iznos od EUR 200.000 čija je knjigovodstvena vrednost RSD 15.669.620 na dan uplate, kojom prilikom je i ostvarilo emisionu premiju u iznosu od RSD 9.620.

Na dan 31.12.2007. kapital Društva iznosi EUR 1.313 hiljade i za EUR 313 hiljade je veći od zakonom propisanog minimuma.

Osnovni kapital Društva je podeljen na 13.879 običnih akcija nominalne vrednosti RSD 10.000 po akciji. Svaka akcija daje pravo na jedan glas u Skupštini Društva. Akcije Društva ne mogu biti predmet javne ponude, niti se tim akcijama može trgovati na organizovanom tržištu.

#### **15. Dugoročna rezervisanja**

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 122 hiljade se odnose na kvantitativni način kontrole operativnog rizika koji obuhvata formiranje rezervisanja za ovaj rizik na teret rashoda Društva za upravljanje fondom, na osnovu procene veličine tog rizika i to u iznosu od 0,1 % na vrednost neto imovine fonda čija vrednost na dan 31.12.2008. iznosi RSD 122.128 hiljada.

## 16. Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja

Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja se odnose na:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
Dobavljači u inostranstvu	28	2.736
Dobavljači u zemlji	6.355	471
Obaveze prema kastodi banci	19	14
Obaveze prema fondu po osnovu naknade transakcionih troškova	28	-
Druge obaveze iz poslovanja	485	8
PVR- nefakturisane usluge	1.082	316
<b>Stanje 31.12.2007.</b>	<b>7.997</b>	<b>3.545</b>

Dobavljači u inostranstvu u iznosu od RSD 28 hiljada (2006.: RSD 2.736 hiljada) se odnose na obaveze prema dobavljaču Raiffeisen training center Zagreb po osnovu troškova seminara za 1 zaposlenog.

Dobavljači u zemlji u iznosu od RSD 6.635 hiljada (2006.: RSD 471 hiljada) se odnose na obaveze prema dobavljaču McCann Erikson Beograd u iznosu od RSD 5.410 hiljada za usluge emitovanja TV spota i usluge print kampanje, na obaveze prema dobavljaču Professional Pen Co u iznosu od RSD 488 hiljada po osnovu troškova reklamnog materijala, na obaveze prema Raiffeisen banci Beograd po osnovu usluga marketinga i odnosa sa javnošću, radno pravnih-poslova, IT usluga, savetodavni i administrativni u iznosu od RSD 139 hiljada poslove i na obaveze prema ostalim dobavljačima u zemlji u iznosu od RSD 318 hiljada.

Obaveze prema fondu po osnovu naknade transakcionih troškova u iznosu od RSD 28 hiljada odnose se na obaveze nastale po osnovu kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda a koje padaju na teret Društva (Napomena 6).

Obaveze za pasivna vremenska razgraničenja i nefakturisane usluge u iznosu od RSD 1.082 hiljada odnose se na obaveze nastale po osnovu ugovora o reviziji finansijskih izveštaja za 2007. godinu u iznosu od RSD 280 hiljada i na obaveze za ukalkulisane bonuse u iznosu od RSD 802 hiljade koje dospevaju u februaru 2008. godine.

## 17. Povezana pravna lica

Stanje potraživanja i obaveza Društva prema povezanim pravnim licima na dan 31.12.2007. godine, kao i prihodi i rashodi nastali iz transakcija sa povezanim pravnim licima tokom 2007. godine su prikazani kao što sledi:

U hiljadama RSD	31.12.2007.	2006.
<b>BILANS STANJA</b>		
Raiffeisenbank a.d., Beograd		
Raiffeisen Training Centar Zagreb		
Raiffeisen Informatic Consulting		
Kratkoročni depoziti i drugi kratkoročni finansijski plasmani	103.056	119.273
Druga potraživanja i aktivna vremenska razgraničenja	237	1.294
Osnovni kapital	138.790	124.200
Obaveze iz poslovanja i pasivna vremenska razgraničenja	203	215
<b>BILANS USPEHA</b>		
Raiffeisenbank a.d., Beograd		
Raiffeisen Rent		
Troškovi amortizacije, rezervisanja i drugi poslovni rashodi	2.247	160
Finansijski prihodi	10.899	1.313

## 18. Organizaciono – tehnička osposobljenost

Društvo ispunjava minimalne uslove organizacione i tehničke osposobljenosti propisane zakonskim i podzakonskim aktima.

Pod organizacionom osposobljenošću Društva podrazumeva se uspostavljanje takve organizacije koja omogućava uspešno obavljanje delatnosti Društva u planiranom obimu.

Pod minimalnim uslovima tehničke osposobljenosti Društva podrazumeva se obezbeđenje poslovnog prostora za obavljanje poslova Društva koji ispunjava propisane standarde, kao i obezbeđenje računarske opreme i programskih podrški koje po obimu i tehničkim svojstvima odgovaraju broju zaposlenih i planiranom obimu poslovanja (hardverski i softverski sistem).

18.1 Društvom upravljaju njegovi vlasnici - akcionari preko svojih organa, srazmerno broju akcija koje poseduju. Organe Društva čine:

- Skupština,
- Direktor i
- Izvršni odbor.

Društvo posluje kao jednočlano akcionarsko društvo, te ovlašćenja Skupštine Društva vrši taj član kao jedini akcionar, koji donosi odluke iz nadležnosti Skupštine Društva, potpisuje zapisnik i donete odluke upisuje u knjigu odluka. Nadležnost, način rada i postupak donošenja odluka Skupštine Društva bliže se uređuje Odlukom o osnivanju i Statutom Društva.



Upravu Društva čini direktor, koga imenuje Skupština Društva. Direktor Društva organizuje i vodi poslovanje Društva, stara se o zakonitosti rada Društva i odgovara za zakonitost rada Društva. Ovlašćenja direktora u zastupanju Društva ograničena su obavezom dvostrukog potpisa prilikom vršenja ovlašćenja direktora Društva. Skupština Društva imenuje jedno ili više lica koja će biti određena da zajednički potpisuju dokumenta sa direktorom Društva. Nadležnost, način rada i uslovi za imenovanje direktora bliže se uređuju Statutom Društva.

Direktor Društva je Snežana Ristanović, na čiji je izbor Narodna banka Srbije dala saglasnost 16. novembra 2006. godine, Rešenjem br. 10177. Snežana Ristanović je odlukom Skupštine br 25 dana od 01.11.2007. godine ponovo izabrana za Direktora Društva o čemu je obavještena Narodna banka Srbije. Direktor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

Izvršni odbor društva čini najmanje dva člana koje imenuje Skupština Društva. Direktor Društva je Predsednik Izvršnog odbora. U ovom trenutku članovi Izvršnog odbora, po odluci Skupštine Društva od 30. marta 2007. godine imenovane su Snežana Ristanović i Gordana Popović (dobijanje saglasnosti na imenovanje Gordane Popović kao člana uprave Društva, a po naknadno dostavljenom mišljenju Narodne banke Srbije je u toku).

Izvršni odbor priprema predlog odluka za Skupštinu i izvršava odluke Skupštine; donosi mere za koje je nadležan za obezbeđenje minimalnog kapitala Društva, u skladu sa zakonom, odnosno izrađuje predlog mera za koje je nadležna Skupština; donosi mere za koje je nadležan za smanjenje izloženosti riziku Društva, ako je ta izloženost iznad zakonom dozvoljene, odnosno izrađuje predlog mera za koje je nadležna Skupština; podnosi Skupštini izveštaj o rezultatima poslovanja Društva najmanje jednom godišnje i na zahtev Skupštine; i obavlja i druge radnje u skladu sa Statutom i drugim aktima Društva.

## 18.2 Unutrašnja organizacija

Organizaciona struktura je prilagođena obimu i vrsti posla, i pretežno je centralistička.

Sve bitne odluke vezane za poslovnu politiku donose se od strane Uprave Društva.

Društvo ima posebne organizacione celine za obavljanje poslova. U zavisnosti od vrste i složenosti poslova u Društvu su obrazovani odeljenja i odseci. Organizacioni delovi Društva, poslovi i broj izvršilaca u pojedinim organizacionim delovima utvrđeni su Odlukom o organizovanju organizacionih celina i Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mesta, koju donosi direktor Društva.

Pravilnikom o organizaciji i sistematizaciji poslova od 25. januara 2008. godine utvrđeno je da se poslovanje Društva obavlja u tri odeljenja i pet odseka i šest poslovnih jedinica van sedišta Društva. Filijale/poslovne jedinice, nemaju svojstvo pravnog lica. Filijale su osnivane odlukom Skupštine Društva 01.11.2007. godine.

Odeljenja:

1. Odeljenja za prodaju
2. Odeljenja za računovodstvo i finansije
3. Odeljenje interne revizije

U okviru Odeljenja za prodaju postoji:

- 1) Odsek za poslove prodaje, u okviru koga se nalaze poslovne jedinice:
  - Beograd
  - Subotica
  - Novi Sad
  - Šabac
  - Čačak
  - Kragujevac
  - Niš

U okviru Odeljenja za računovodstvo i finansije postoji:

- 1) Odsek za poslove računovodstva i administracije

Odeljenje interne revizije u svom sastavu nema odseke.

U Društvu su formirani i:

- 1) Odsek za poslove upravljanja imovinom
- 2) Odsek za pravne poslove
- 3) Odsek za upravljanje rizicima

Odeljenjima rukovode rukovodioci i odgovorni su za rad odseka koji su u okviru njihove nadležnosti, osim Odseka za poslove upravljanja imovinom čiji je rukovodilac neposredno podređen članu izvršnog odbora zaduženom za poslove „Front office“-a, odnosno Odseka za upravljanje rizicima i Odseka za pravne poslove čiji je rukovodilac neposredno podređen članu izvršnog odbora zaduženom za pozadinske, „Back office“, poslove.

### 18.3 Portfolio menadžer Društva

Portfolio menadžer Društva je Sunčica Pribišević. Sunčica Pribišević je Rešenjem Komisije za hartije od vrednosti br. 5/0-27-7541/2-07 od 01.11.2007. godine, dobila dozvolu za obavljanje poslova portfolio menadžera. Portfolio menadžer ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

### 18.4 Interni revizor

Ovlašćenog internog revizora bira i razrešava Skupština Društva. Ovlašćeni interni revizor odgovoran je za efikasno, kontinuirano, redovno i kvalitetno vršenje funkcije unutrašnje revizije i efikasno sprovođenje programa i operativnih godišnjih planova te revizije.

Ovlašćeni interni revizor dužan je da Skupštini Društva pruži nezavisno i objektivno mišljenje o pitanjima koja su predmet revizije, da predlaže aktivnosti radi unapređenja sistema unutrašnjih kontrola i poslovanja Društva i da Skupštini Društva pruži pomoć u ostvarivanju njegovih ciljeva primenjujući sistematičan, disciplinovan i dokumentovan pristup vrednovanju i unapređenju postojećeg načina upravljanja rizicima, kontrole i rukovođenja procesima.

Ovlašćeni interni revizor Društva do 31.12.2007. godine je Eva Kovačević, koja je stekla zvanje revizora Rešenjem Saveznog ministarstva za finansije SRJ br. 5/1-05-0095/2000 od 30. juna 2000. godine. Interni revizor ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

Odlukom Skupštine br. 31 od 25.12.2007. godine za internog revizora Društva, sa 40% radnog vremena, počev od 01.01.2008. godine, imenovana je Irena Lončarević. Irena Lončarević ispunjava sve zakonom propisane uslove, kao i uslove propisane sistematizacijom radnih mesta Društva za poslove koje obavlja.

#### 18.5 Informacioni sistem

Politika sigurnosti informacionog sistema reguliše upotrebu radnih stanica od strane zaposlenih u toku radnog procesa. Pod radnom stanicom se osim hardvera podrazumeva i instalirani softver.

Politika sigurnosti definiše upotrebu:

- Hardverskih resursa,
- Standardnih softverskih paketa i
- Specifičnih (aplikacionih) softverskih paketa.

##### *(i) Upotreba softvera*

Softver neophodan za obavljanje radnih aktivnosti zaposlenih je instaliran i konfigurisan na radnim stanicama od strane IT sektora. Bez izuzetaka, IT sektor jedini propisuje koji će se softver koristiti na korisničkim radnim stanicama. Korisnicima je zabranjeno da sami instaliraju i deinstaliraju softver na svojim radnim stanicama iz tri osnovna razloga:

- licenciranje softvera - sav softver koji se koristi u okviru Društva mora biti ispravno licenciran;
- neželjeni uticaji na sistem - instalacija softvera koji nije testiran i verifikovan od strane IT sektora može izazvati nepredviđene tj. nepovoljne efekte na rad sistema i
- računarski virusi - instalacija, kopiranje i upotreba softvera nepoznatog porekla krije mogućnost pojave računarskih virusa koji se mogu vrlo brzo proširiti kroz informacioni sistem Društva.

U slučaju implementacije novog korisničkog softverskog paketa ili aplikacije, IT sektor je dužan da sprovede odgovarajuću obuku zaposlenih.

##### *(ii) Upotreba hardvera*

IT sektor propisuje koji će se hardver koristiti na korisničkim radnim stanicama. Korisnicima je zabranjeno da sami instaliraju i deinstaliraju hardverske komponente na svojim radnim stanicama iz razloga što računarski virus može biti importovan kroz upotrebu novog tj. nevalidnog hardvera, tako da funkcionalnost pojedinih ili svih računarskih kao i mrežnih uređaja može biti ozbiljno ugrožena.

S tim u vezi, korišćenje "Removable Media drajvova" (CD/DVD ROM, Floppy, USB flash Disk) nije omogućeno u cilju povećanja bezbednosti informacionog sistema.

Zaposlenom nije dozvoljeno da pomera radnu stanicu sa za to predviđenog mesta, kao ni da uključuje/isključuje mrežne, napojne i druge kablove na radnoj stanici.

*(iii) Zaštita i "Backup" podataka*

Podaci na lokalnim diskovima radnih stanica kao i na mrežnim diskovima servera ne smeju biti čitani, menjani ili brisani bez odgovarajućih prava pristupa definisanih korisničkim nalogima i njihovom pripadnošću određenim grupama. Striktno je zabranjeno kopiranje ili iznošenje podataka van Društva, osim ako za to nema izričite potrebe i nije eksplicitno odobreno od strane nadređenog zaposlenog.

Zaposleni su u obavezi da jednom nedeljno sačuvaju svoje lokalne radne fajlove/foldere na serverima i to u svoje unapred kreirane (mapirane) "Home" foldere kojima samo oni imaju pravo pristupa.

Svi tipovi podataka (fajlova) koji nisu poslovnog karaktera ne smeju biti skladišteni, čitani i izvršavani na fajl serverima tj. mrežnim diskovima. Ovo uključuje većinu audio i video fajlova kao što su npr. fajlovi u "mp3" formatu.

*(iv) Opšte mere bezbednosti*

Zaposleni mogu koristiti radne stanice samo u poslovne svrhe. Podaci na lokalnim diskovima radnih stanica ne smeju biti čitani, menjani ili brisani bez odgovarajuće autorizacije korisnika. Preporuka je da se sve osetljive informacije enkriptuju alatima za enkripciju podataka. Takođe, nije dozvoljeno iznošenje podataka izvan informacionog sistema Društva osim u posebnim prilikama kada za to postoji potreba i odobrenje nadređenog.

Antivirusna zaštita na "Enterprise" nivou je implementirana u cilju pravovremenog identifikovanja i uklanjanja kako virusa tako i drugog malicioznog softvera (Spyware, Adware). Ona uključuje centralizovanu instalaciju, konfigurisanje i monitoring antivirusnog softvera kako na radnim stanicama tako i na serverima.

Radi povećanja bezbednosti, na radnim stanicama je forsirana polisa automatskog zaključavanja desktop-a posle 15 minuta korisničke neaktivnosti (Screen Saver Password Protection).

U slučaju da zaposlenom iz bilo kog razloga prestane radni odnos, njegovi korisnički nalozi se brišu odmah, a radni podaci se mogu ili obrisati ili ostati u upotrebi ako imaju poslovnu važnost i ako nadređeni zaposleni tako odluči.

Praćenje rada kompjuterske i mrežne opreme kao i monitoring samog mrežnog saobraćaja su povereni autorizovanim zaposlenim licima.

*(v) Politika lozinki*

Svrha ove politike je da za sve zaposlene u Društvu uspostavi standard za kreiranje i upotrebu kvalitetnih lozinki kao i za njihovu zaštitu i cikličnu izmenu.

Pristup radnim stanicama, e-mail nalogima kao i mrežnim resursima je baziran na unapred definisanim Windows/e-mail korisničkim nalogima sa pripadajućim lozinkama. Korisničke lozinke imaju precizno definisane sledeće parametre:

- minimalna dužina lozinke,
- maksimalno trajanje lozinke,
- "password history",
- maksimalan broj pogrešno unetih lozinki pri logovanju na sistem i
- kompleksnost tj. "jačina lozinke".

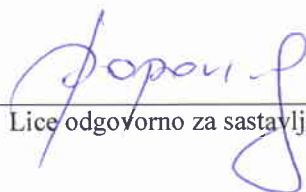
Nije dozvoljeno korišćenje tuđih korisničkih naloga tj. lozinki osim u izuzetnim slučajevima kada za to postoji potreba i odobrenje nadređenog.

Kao mere zaštite lozinki, zaposleni treba da se pridržavaju sledećih preporuka:

- ne koristiti istu lozinku za više od jednog korisničkog naloga,
- ne treba deliti svoje lozinke sa drugim zaposlenima uključujući i nadređenog,
- ne pominjati lozinke u e-mail porukama, tokom telefonskih razgovora i ne zapisivati ih na papiru,
- ne koristiti "Remember Password" opciju u svim aplikacijama, veb sajtovima i sl. i
- u slučaju da postoji sumnja da je nečija korisnička lozinka postala "nesigurna", odmah obavestiti IT sektor.

Za obavljanje delatnosti Društvo ispunjava uslove kadrovske i organizacione osposobljenosti, kao i uslove tehničke opremljenosti u skladu sa Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i aktom Narodne banke Srbije.

Beograd, 15.02.2008. godine

  
Lice odgovorno za sastavljanje

  
Zakonski zastupnik