

Note uz finansijske izvještaje za godinu koja se  
završava na dan 31.12.2008. za  
ZIF «VB FOND» a.d. Banjaluka

## 1. OSNIVANJE I DJALATNOST FONDA

Privatizacioni investicioni Fond "VB FOND" a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Fond) upisan je u sudski registar kod Osnovnog suda u Banjoj Luci 19.06.2002.godine pod brojem U/I-1546/2002. Prethodno je pribavljena dozvola za osnivanje od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj 04-UP-041-R-948/02 od 05.06.2002. godine.

Početna sredstva Fonda u vrijednosti od 42.862.162 KM obezbijedena su iz prikupljenih vaučera za kupovinu akcija preduzeća.

Fond je osnovan kao a.d. sa šifrom djelatnosti 65232-Nepomenuto (ostalo) finansijsko posredovanje.

Skupština Fonda je održana 30.04.2007. godine

03.07.2007. Komisija za hartije od vrijednosti donosi Rješenje broj 01-UP-041 2749/07 kojim se daje dozvola za transformaciju Privatizacionog investicionog fonda „ VB Fond“ a.d. Banja Luka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „ VB Fond“ a.d. Banja Luka.

Dana 12.07.2007. Osnovni sud u Banja Luci donosi rješenje broj 071-0-Reg-07-001189 o upisu organizovanja – usklađivanja normativnih akata sa odredbama Zakona o investicionim fondovima i promjeni u nazivu i promjeni lica ovlaštenog za zastupanje.

Od tada Fond posluje pod nazivom Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „ VB Fond “ a.d. Banja Luka

Šifra djelatnosti: Ostalo finansijsko posredovanje 65.230.

24.07.2007.godine, Komisija donosi rješenje broj 01-03-RE-3087/07 o upisu promjene podataka u registar emitenata.

Fondom je upravljalo Društvo za upravljanje IF "VB INTER INVEST" a.d. Banja Luka do 20.11.2008.godine a od tog datuma Društvo za upravljanje IF "AKTIVA INVEST" a.d. Banja Luka u skladu sa zaključenim ugovorom.

Organi Fonda su: Skupština i Nadzorni odbor

## 2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske,
- Zakon o investicionim fondovima Republike Srpske,
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (MSFI) i Međunarodni računovodstveni standardi, koji se odnose na poslovnu aktivnost Fonda,
- Pravilnik o metodologiji za utvrđivanje neto-vrijednosti imovine Fonda i obračunu provizije za upravljanje,
- Pravilnik o depozitarima zatvorenih investicionih fondova,
- Pravilnik o obrascima i sadržini pozicija u obrascima finansijskih izvještaja zatvorenih investicionih fondova.

### 3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

#### 3.1. Prihodi od dividendi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih emitenata, koji se evidentiraju kada se ostvari pravo na dividendu.

Ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se priznaju u trenutku naplate.

#### 3.2. Ostali prihodi i rashodi

Ostali prihodi i rashodi se knjiže po načelu uzročnosti.

#### 3.3. Vrednovanje finasijskih sredstava fonda

Utvrđivanje vrijednosti finasijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finasijskog izvještavanja (MSFI).

Početno priznavanje finasijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finasijskih sredstava .

Naknadno vrednovanje finasijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti, a nerealizirani dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Početno priznavanje finasijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finasijskih sredstava .

Naknadno vrednovanje finasijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Na osnovu važećih Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova u 2008. godini akcije kojima se trguje na berzi, a koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište vrjednuju se po fer vrijednosti na dan utvrđivanja vrijednosti primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi, ako je ispunjen jedan od sledećih uslova:

- U poslednjih 30 dana od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 1% od ukupnog broja emitovanih akcija, ili
- U poslednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 6% od ukupnog broja emitovanih akcija.

Ako su akcije uvrštene na službeno tržište fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti na taj dan, a u slučaju izostanka cijene na taj dan, odnosno trgovanja, uzima se poslednja cijena iz trgovanja prethodnih dana.

Ukoliko nisu ispunjeni prednji uslovi akcije se vrednuju po cijeni 0.

Vrijednost neto imovine izračunava se jednom mjesečno.

#### 3.4. Realizovani dobiti i gubici od prodaje akcija

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje akcija se obračunavaju kao razlika ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija.

#### 3.5. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

U bilansu tokova gotovine pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju sredstva na žiro računu.

#### 3.6. Obaveze

Dugoročne i kratkoročne obaveze proistekle iz finansijskih i poslovnih transakcija procjenjuju se po nominalnoj vrijednosti.

Obaveze u stranoj valuti procjenjuju se po sredjem kursu strane valute na dan bilansa. Zastarjele obaveze ukidaju se u korist prihoda.

##### 3.6.1. Naknada društvu za upravljanje

Članom 66. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se godišnji iznos provizije za upravljanje fondom definiše ugovorom između fonda i društva za upravljanje u procentu od neto vrijednosti imovine fonda. Pokazatelj ukupnih troškova fonda koji se može odbiti od imovine ne može biti veći od 3,5 % u odnosu na prosječnu godišnju neto vrijednost imovine fonda.

Prema odredbama člana 151. Zakona o investicionim fondovima vrijednost imovine zatvorenih investicionih fondova obračunava društvo za upravljanje, a obračun vrijednosti kontroliše i potvrđuje banka depozitar koja je u tom slučaju odgovorna za tačnost obračuna.

Neto vrijednost sredstava fonda obračunata je na osnovu Pravilnika:

- Pravilnik o utvrdjivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl.Gl. RS broj: 102/07) i
- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Sl.Gl. RS broj: 4/08)

Visina provizije za upravljanje je 3%.

#### 3.7. Uporedne informacije

U toku 2008.godine došlo je do promjene prezentacije i klasifikacije stavki finansijskih izvještaja a na osnovu sledećih pravilnika:

- Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda(SL.Glasnik RS 4/08),
- Pravilnik o primjeni Kontnog okvira za investicione fondove (SG.Glasnik RS 5/08),
- Pravilnik o sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (SG.Glasnik RS 5/08),
- Pravilnik o sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove,( SG.Glasnik RS 5/08),

-Pravilnik o izmjenama i dopunama Pravilnika o primjeni kontnog okvira za investicione fondove (SG.Glasnik RS 5/08).

Uprava je na donijela Odluku da se imovina fonda na dan 30.06.2008.godine klasifikuje u skladu sa MRS 3-Finansijski instrumenti, priznavanje i mjerenje na :

-finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja i finansijska sredstva koja su od strane menadžmenta označena kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha),

-finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (finansijska sredstva koja nisu rezvrstana ni u jednu drugu grupu, finansijska sredstva koja ne ispunjavaju uslove da bi bila klasifikovana kao finansijska sredstva koja se drže radi trgovanja).

Na osnovu navedene Odluke o klasifikaciji, imovina je od 01.01.2008.godine do 30.06.2008.godine u skladu sa MRS 39, a od tog datuma Odluku o klasifikaciji uprava je donosila u momentu transakcije.

Promjenom prezentacije i klasifikacije stavki u finansijskim izvještajima izvršene su odgovarajuće reklasifikacije komparativnih iznosa iz prethodne godine kako sledi:

#### Bilans uspjeha

U bilansu uspjeha prethodne godine realizovani prihodi i realizovani rashodi su prikazani u neto – prebijenom iznosu od -1.175.900 KM, a nakon reklasifikacije realizovani dobiti iznose 1.876.591 KM, odnosno realizovani gubici iznose 1.582.096 KM

Izveštaj o neto sredstvima-Bilans stanja:

U bilansu stanja prethodne godine bilansna pozicija ulaganja u akcije u iznosu od 20.019.562 KM reklasifikovana je u skladu sa MRS 39, na dvije bilansne pozicije, odnosno grupe:

- finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha u iznosu od 5.312.179 KM,
- finansijska sredstva raspoloživa za prodaju u iznosu od 14.707.383KM.

-Izveštaj o promjenama neto imovine

U Izveštaju o promjenama neto imovine za prethodnu godinu, bilansna pozicija promjena u nerealizovanim dobitcima(gubicima) od držanja ulaganja u iznosu od -2.061.512 KM reklasifikovana je na :

-ukupni nerealizovani gubici kod ulaganja u iznosu od 1.485.749 KM,

-revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju u iznosu od -3.547.262 KM.

#### NAPOMENE

#### 4. Prihodi od dividendi

	2008.	2007.
Telekom a.d. RS	47.779	118.328
Hidroelektrane na Drini		2.081
Hidroelektrane na Trebišnjici	686	
Čistoća	116.235*	83.899*
Tržnica	74.511*	77.678*

Vitaminka	1.361*	
NLB Razvojna banka	6.000	5.100
NLB Razvojna banka-obveznice		2.500
Ukupno	246.572	289.586

\*- Isplata dividendi u akcijama!

#### 5. Ostali dozvoljeni rashodi fonda

	2008.	2007.
Bankarska provizija	3.929	1.158
Naknade za Banjalučku berzu	3.000	4.250
Naknade Centralnom registru	4.815	5.265
Naknade KHOV	4.334	5.000
Objave u novinama	234	3.069
Takse i naknade	3.899	4.270
Advokatske usluge i usluge notar	2.801	2.000
Ukupno	23.012	25.012

#### 6. Realizivani gubitak od ulaganja

Fond je u toku 2008.godine ostvario veće rashode od prihoda, i gubitak iznosi 2.529.667 KM.

#### 7. Realizovani gubici/dobici od transakcija sa ulaganjima

	2008.	2007.
Realizovani gubitak	2.971.335	1.582.096
Realizovani dobitak	567.333	1.876.591
Gubitak	2.404.002	294.495

#### 8 Neto nerealizovani gubici/dobici od ulaganja kroz bilans uspjeha

	2008.	2007.
Nerealizovani gubitak	1.416.991	8.738.081
Nerealizovani dobitak	251.909	6.676.569
Neto nerealizovani gubitak	1.165.082	2.061.512

#### 9. Neto povećanje(smanjenje) neto imovine od poslovanja

	2008.	2007.
--	-------	-------

Neto realizovani gubitak od ulaganja	2.529.667	881.404
Nerealizovani gubici	1.165.082	2.061.512
Neto smanjenje neto imovine od poslovanja	3.694.748	2.942.916

#### 10. Ukupna imovina i promjene na imovini

	2008.	2007.	Promjene
Ulaganja fonda:			
-Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	699.544	5.312.179	4.612.635
-Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5.870.315	14.707.383	8.837.068
Gotovina	17.929	38.113	20.184
Potrživanja	2.286	4.972	2.686
AVR		28.000	28.000
Ukupna imovina	6.590.075	20.090.648	13.500.573

Struktura ulaganja u akcije i udjele vidi se u Izvještajima o strukturi ulaganja koji se nalaze u prilogu.

#### 11. Ukupne obaveze

	2008.	2007.
Obaveze prema Društvu za upravljanje	123.734	680.507
Obaveze po osnovu ulaganja	143	
Obaveze iz poslovanja fonda		
Obaveze prema CR	1.275	1.258
Bruto naknade NO	4.735	1.650
Obaveze prema berzi	750	416
Takse	480	
Depozitar	3.055	
KHOV	3.334	
Ukupno obaveze	137.505	683.831

#### 12. Neto imovina fonda

	2008.	2007.
Neto imovina fonda	6.452.569	19.406.817
Broj izdatih udjela/akcija	1.526.090	1.526.090
Neto imovina po akciji	4,23	12,72

#### 13. Akcijski kapital i emisiona premija

	2008.	2007.
Broj akcija	1.526.090	1.526.090
Akcijski kapital	42.730.520	42.730.520
Emisiona premija	131.642	131.642
Osnovni kapital	42.862.162	42.862.162

Nominalna vrijednost akcije iznosi 28 KM, akcijski kapital 42.730.520 KM a emisiona premija iznosi 131.642 KM.

Emisiona premija je razlika između akcijskog kapitala u momentu registracije i procjenjenih vrijednosti svih akcija koje je fond stekao po osnovu ulaganja vaučera. (Na osnovu Uputstva o načinu procjene vrijednosti prikupljenih akcija privatizacionih investicionih fondova koji je objavila Direkcija za privatizaciju Republike Srpske, procjenjena vrijednost svih akcija koje je fond stekao po osnovu ulaganja vaučera jednaka je zbiru procjenjenih vrijednosti akcija preduzeća i predstavlja iznos osnovnog kapitala fonda i iznosi 42.862.162 KM)

14. Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju

	U KM		
	2008.	2007.	Promjena
Revalprizacione rezerve	24.850.462	15.590.962	9.259.500

15. Pokazatelj troškova knjižen na teret ZIF fonda po članu 67.

Ukupni rashodi umanjani za naknade KHOV

$$\frac{\text{Ukupni rashodi umanjani za naknade KHOV}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100 = \frac{368.697}{10.873.638} = 3,39 \%$$

Pregled podataka koji su traženi po članu 175. Zakona o investicionim fondovima a koji se ne nalaze u redovnim izvještajima

\* Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

	Kupovine	Prodaje	Ukupno	
NLB broker	7.002,74		7.002,74	0,28
Hypo broker	595,00		595,00	0,02
Eurobroker	1.507,74	11.431,29	12.939,03	0,52
Monet broker	38.440,00	1.611.506,95	1.649.946,95	65,71
Monte broker	812.034,39		812.034,39	32,35
NBB broker	28.000,00		28.000,00	1,12
Ukupno	887.579,87	1.622.938,24	2.510.518,11	100,00

Brokerse provizije		
NLB broker	19	0,26
Monet broker	7.302	99,74
Ukupno	7.321	100

Pregled kretanja cijena akcija Fonda na berzi u prethodne tri poslovne godine

	2008	2007	2006
najviša tržišna cijena po akciji	14,94	21,55	8,06
najniža tržišna cijena po akciji	5,00	6,18	3,78

Najviša i najniža vrijednost imovine Fonda i cijena po akciji

2008	2007	2006	2005	2004
------	------	------	------	------

Najviša vrijednost imovine fonda	18.997.593	31.380.424	22.351.053	16.622.441	31.187.901
Najniža vrijednost imovine fonda	6.590.075	19.406.818	15.819.222	12.593.497	28.208.313
NVI po akciji-najviša	12,16	20,56	14,65	10,89	20,44
NVI po akciji-najniža	4,23	12,72	10,37	8,25	8,33

Uporedni pregled poslovanja u protekle tri kalendarske godine

	31.12.2008.	31.12.2007.	31.12.2006.
Ukupna neto vrijednost imovine	6.452.569	19.406.818	22.351.053
NVI po akciji	4,23	12,72	14,65
Pokazatelj ukupnih troškova	3,39	1,35	1,02

DU IF "AKTIVA INVEST" A.D.BANJA LUKA