

**RAIFFEISEN INVEST
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDVIMA D.O.O.
SARAJEVO
NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE
|
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO
31. DECEMBRA 2011.**

**RAIFFEISEN INVEST
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDVIMA D.O.O. SARAJEVO
NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE
|
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO
31. DECEMBRA 2011.**

Sadržaj

| | <u>Stranica</u> |
|---|-----------------|
| Odgovornost za finansijske izvještaje | 1 |
| Nezavisno revizorsko mišljenje | 2 |
| Izvještaj o sveobuhvatnoj dobiti | 3 |
| Izvještaj o finansijskom položaju | 4 |
| Izvještaj o novčanim tokovima | 5 |
| Izvještaj o promjenama na vlasničkom kapitalu | 6 |
| Napomene uz finansijske izvještaje | 7 - 16 |

ODGOVORNOST ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku finansijsku godinu pripreme finansijski izvještaji u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI) koje je objavio Odbor za međunarodne računovodstvene standarde, koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Raiffeisen Invest d.o.o. Sarajevo (u daljnjem tekstu "Društvo"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom točnošću prikazuju finansijski položaj Društva. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Društva, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprečavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

Lejla Baljević Ramović, direktor
Raiffeisen Invest d.o.o. Sarajevo

Zmaja od Bosne bb
Sarajevo
Bosna i Hercegovina

23. februar 2012. godine

Izveštaj nezavisnog revizora

Vlasnicima Raiffeisen Invest d.o.o.Sarajevo

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.o.o. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Društvo") prikazanih na stranicama od 3. do 16., koji se sastoje od izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2011. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama na vlasničkom kapitalu za period koji je tada završio, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost Uprave za finansijske izvještaje

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentiranje priloženih finansijskih izvještaja u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja. Odgovornosti Uprave obuhvataju slijedeće: dizajniranje, uspostavljanje i održavanje sistema internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvještaja koji ne sadrže materijalno značajne pogreške, bilo zbog prevare ili grešaka; odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; te davanje razboritih računovodstvenih procjena u datim uvjetima.

Odgovornost Revizora

Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavimo na način da dobijemo razumno uvjerenje da finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje provjeru dokaza pomoću testiranja, koji potkrepljuju iznose i druge informacije objavljene u finansijskim izvještajima. Odabir procedura zavisi od prosudbi Revizora, uključujući ocjenu rizika da finansijski izvještaji sadrže materijalno značajne pogreške, bilo zbog prevare ili grešaka. Za potrebe ocjene rizika, Revizor vrši procjenu internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvještaja, u svrhu određivanja revizorskih procedura u datim uvjetima, ali ne u svrhu davanja mišljenja u pogledu funkcionisanja internih kontrola Društva. Revizija također uključuje i procjenu primijenjenih računovodstvenih politika te ocjenu značajnih procjena Uprave, kao i ocjenu ukupnog prikaza finansijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji prikazuju objektivno i realno u svim materijalno značajnim stavkama finansijski položaj Društva na dan 31. decembra 2011. godine, te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za period koji je tada završio, u skladu s Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

PKF RE OPINION d.o.o.



Nihad Fejić, direktor i ovlaštenu revizor

Miroslav Branković, ovlaštenu revizor

Sarajevo, 23. februar 2012. godine

Tel 387 33 552 150, 552 153, 218 829 | Fax 387 33 552 152

E-mail info@pkf-re-opinion.ba | www.pkf-re-opinion.ba

PKF Re Opinion d.o.o. Sarajevo | Grbavička 4 | 71000 Sarajevo | Bosna i Hercegovina (BiH)

JIB 4200960550009 | PDV 200960550009 | Raiffeisen Bank d.d. BiH 1610000045270008

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

| | Napomene | Od 01.12.2011. do 31.12.2011. KM 000 |
|---------------------------------------|----------|--|
| Prihodi od upravljačke provizije | | - |
| Troškovi administracije | 5 | (75) |
| GUBITAK IZ REDOVNOG POSLOVANJA | | (75) |
| GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA | | (75) |
| Porez na dobit | 6 | - |
| GUBITAK NAKON POREZA | | (75) |

Napomene na stranicama od 7 do 16 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU
NA DAN 31. DECEMBRA 2011. GODINE

| | Napomena | 31.12.2011. KM 000 |
|--|----------|-----------------------|
| AKTIVA | | |
| <i>Dugoročna imovina</i> | | |
| Materijalna i nematerijalna imovina | 7 | 76 |
| Dati depoziti | 8 | 100 |
| <i>Ukupno dugoročna imovina</i> | | 176 |
| <i>Kratkoročna imovina</i> | | |
| Novčana sredstva | 9 | 186 |
| <i>Ukupno kratkoročna imovina</i> | | 186 |
| UKUPNA AKTIVA | | 362 |
| PASIVA | | |
| <i>Kapital i rezerve</i> | | |
| Vlasnički kapital | 10 | 400 |
| Gubitak perioda | | (75) |
| <i>Ukupno kapital</i> | | 325 |
| <i>Kratkoročne obaveze</i> | | |
| Obaveze prema dobavljačima | 11 | 37 |
| <i>Ukupno kratkoročne obaveze</i> | | 37 |
| UKUPNA PASIVA | | 362 |

Napomene na stranicama od 7 do 16 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisao za i u ime Društva dana 23. februara 2012. godine:

Lejla Baljević Ramović

Direktor

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

| | Napomena | 2011. KM 000 |
|---|----------|-----------------|
| POSLOVNE AKTIVNOSTI | | |
| Gubitak perioda | | (75) |
| <i>Usklađenje za promjene u kratkoročnoj imovini i obavezama:</i> | | |
| Povećanje obaveza prema dobavljačima | 11 | 37 |
| Neto novčani tok iz redovnih aktivnosti | | (38) |
| NOVČANI TOK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI | | |
| Uplata osnivačkog kapitala | | 400 |
| Novčani tokovi iz finansijskih aktivnosti | | 400 |
| NOVČANI TOK IZ INVESTICIONIH AKTIVNOSTI | | |
| Povećanje materijalne i nematerijalne imovine | 7 | (76) |
| Povećanje datih depozita | 8 | (100) |
| Novčani tokovi iz investicionih aktivnosti | | (176) |
| NETO POVEĆANJE NOVCA | | 186 |
| Novčana sredstva na dan 1. januara | | - |
| Novčana sredstva na dan 31. decembra | | 186 |

Napomene na stranicama od 7 do 16 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

| | Vlasnički kapital KM 000 | Akumulirani gubitak KM 000 | Ukupno KM 000 |
|----------------------------------|---|---|--------------------------|
| Stanje 31. decembra 2010. | - | - | - |
| Uplata osnivačkog kapitala | 400 | - | 400 |
| Gubitak za period | - | (75) | (75) |
| Stanje 31. decembra 2011. | 400 | (75) | 325 |

Kapital Društva je registrovan Rješenjem Općinskog suda Sarajevo br. 065-0-Reg-11-004103 od 21. septembra 2011. godine.

Napomene na stranicama od 7 do 16 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST

Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.o.o. Sarajevo, („Društvo“) je osnovano krajem 2011. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine, sa adresom Zmaja od Bosne bb, 71 000 Sarajevo. Društvo upravlja Otvorenim investicionim fondom sa javnom ponudom „RAIFFEISEN CASH“ Sarajevo („Fond“). Kapital Društva je registrovan Rješenjem Općinskog suda Sarajevo broj 065-0-Reg-11-004103 od 21. septembra 2011. godine. Društvo je operativne aktivnosti počelo 01. decembra 2011. godine. Dozvola za upravljanje Fondom izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 11. januara 2012. godine pod brojem 05/1-19-451/11. Banka depozitar je Hypo Alpe Adria BANK d.d Mostar.

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilnoj marci (KM), koja je fiksno vezana za Euro (EUR 1 = 1,95583 KM).

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje investicionim fondovima.

Na dan 31. decembra 2011. godine Društvo je zapošljavalo 5 uposlenika (2010., 0).

Tijela Društva

| | |
|--------------------------|-------------|
| Nadzorni odbor | |
| Karheinz Dobnigg | Predsjednik |
| Christa Maria Bernbacher | Član |
| Barbora Valkova | Član |
| Michael Georg Mueller | Član |
| Reuf Sulejmanović | Član |

| | |
|------------------------|------------------|
| Uprava | |
| Lejla Baljević Ramović | Direktor |
| Alma Sarić | Izvršni direktor |

2. USVAJANJE NOVIH I IZMJENJENIH RAČUNOVODSTVENIH STANDARDA

2.1 Standardi i tumačenja na snazi u tekućem periodu

Na dan izdavanja ovih finansijskih izvještaja sljedeći Standardi i Tumačenja su efektivni za tekući period (na snazi za periode koji počinju 1. januara 2011. godine ili nakon toga):

| | |
|----------|--|
| MSFI 1 | Prva primjena Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (izmjene i dopune standarda kao rezultat godišnjih poboljšanja MSFI) |
| MSFI 7 | Finansijski instrumenti: objavljivanje (izmjene i dopune standarda kao rezultat godišnjih poboljšanja MSFI na snazi od 1. januara i 1. jula 2011.) |
| MRS 1 | Prezentacija finansijskih izvještaja (izmjene i dopune standarda kao rezultat godišnjih poboljšanja MSFI) |
| MRS 24 | Objavljivanje povezanih strana (pojednostavljanje zahtijeva za objavljivanje za subjekte kojima je Vlada povezana strana i objašnjavanje definicije povezane strane) |
| MRS 34 | Finansijsko izvještavanje za periode tokom godine (izmjene i dopune standarda kao rezultat godišnjih poboljšanja MSFI) |
| IFRIC 14 | Avansna uplata minimalnih potrebnih sredstava za finansiranje |

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

2. USVAJANJE NOVIH I IZMJENJENIH RAČUNOVODSTVENIH STANDARDARDA

2.2 Standardi i tumačenja koji su objavljeni i nisu još u upotrebi

Na dan izdavanja ovih finansijskih izvještaja, sljedeći standardi i tumačenja standarda su objavljeni i nisu još u upotrebi:

| | |
|---------|---|
| MSFI 9 | Finansijski instrumenti: Klasifikacija i mjerenje (na snazi od 1. januara 2013.) |
| MSFI 10 | Konsolidirani finansijski izvještaji (na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MSFI 11 | Zajednički poduhvati (na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MSFI 12 | Prezentacija učešća u drugim subjektima (na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MSFI 13 | Mjerenje fer vrijednosti (na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MRS 1 | Prezentacija finansijskih izvještaja (prezentiranje sveobuhvatne dobiti na snazi od 1. jula 2012. godine) |
| MRS 12 | Porezi na dobit (dopune vezane za priznavanje derivata - na snazi od 1. januara 2012. godine) |
| MRS 19 | Primanja zaposlenih (primanja nakon zaposlenja i primanja kod prekida zaposlenja – na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MRS 27 | Odvojeni finansijski izvještaji (na snazi od 1. januara 2013. godine) |
| MRS 28 | Ulaganja u pridružena pravna lica i zajednički poduhvati (na snazi od 1. januara 2013. godine) |

Društvo je izabralo da ne usvoji ove standarde, amandmane standardima i tumačenja unaprijed, prije njihovog datuma stupanja na snagu. Uprava Društva predviđa da usvajanje ovih standarda i tumačenja u budućim periodima neće značajno uticati na finansijske izvještaje Društva.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, kao i važećim zakonskim propisima, odnosno propisa usvojenih od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH. Slijedi opis usvojenih temeljnih računovodstvenih politika.

3.1 Prihodi

Prihodi se priznaju prilikom isporuke usluge ili prenosa vlasništva. Prihodi od kamata priznaju se po načelu obračunanih kamata na temelju nepodmirene glavnice i po efektivnim kamatnim stopama koje su u primjeni.

Društvo ostvaruje prihode od provizije za upravljanje Fondom, koja je regulisana Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicionih fondova (Službene novine Federacije BiH broj 42/09). Neto vrijednost Fonda utvrđuje Društvo a obračun vrijednosti kontrolira i potvrđuje banka Depozitar. Godišnja provizija za upravljanje otvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom iznosi 1,00% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa prospektom Fonda te statutom Društva.

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službene novine Federacije BiH broj 85/08, čl 64-66, koji je stupio na snagu 2. januara 2009. godine) upravljačka provizija se obračunava i isplaćuje u novcu, a zajedno sa svim drugim troškovima predviđenim prospektom i statutom može iznositi najviše do 3,5% prosječne neto godišnje vrijednosti imovine fonda.

3.2 Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja

Uplate doprinosa za penziono i zdravstveno osiguranje knjiže se kao trošak perioda. Društvo, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svog zaposlenog penziono i zdravstveno osiguranje, te poreze na plate, koji se obračunavaju na bruto platu.

Društvo nema druge obaveze vezane za isplate penzija ili drugih beneficija, kako bivšim zaposlenim tako i aktivnom zaposlenom.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.3 Oporezivanje

Trošak poreza na dobit predstavlja zbirni iznos tekuće porezne obaveze i odgođenih poreza. Tekuća porezna obaveza temelji se na oporezivoj dobiti za godinu. Oporeziva dobit razlikuje se od neto dobiti razdoblja iskazanoj u bilansu uspjeha jer ne uključuje stavke prihoda i rashoda koje su oporezive ili neoporezive u drugim godinama, kao i stavke koje nikada nisu oporezive ni odbitne. Tekuća porezna obaveza Društva izračunava se primjenom poreznih stopa koje su na snazi, odnosno važeće na datum bilansa stanja.

3.4 Materijalna i nematerijalna imovina

Zgrade, inventar i oprema iskazuju se po trošku umanjenom za ispravku vrijednosti i eventualno priznate gubitke uslijed umanjenja vrijednosti. Trošak uključuje naknade za profesionalne usluge i, za kvalificiranu imovinu, troškove finansiranja kapitalizirane u skladu s primjenjivom računovodstvenom politikom Društva.

Amortizacija se obračunava tako da se nabavna ili procijenjena vrijednost imovine, osim zemljišta i nekretnina, postrojenje i opreme u izgradnji, otpisuje tokom procijenjenog korisnog vijeka imovine primjenom linearne metode po sljedećim stopama:

| | |
|-----------------------|----------|
| Računarska oprema | 33,33% |
| Ostala oprema | 7,5 -20% |
| Nematerijalna imovina | 20% |

Dobici ili gubici nastali otuđenjem ili rashodovanjem određenog sredstva utvrđuju se kao razlika između prihoda od prodaje i knjigovodstvenog iznosa toga sredstva i priznaju u korist, odnosno na teret prihoda.

3.5 Finansijska imovina

Sva finansijska imovina se priznaje odnosno prestaje se priznavati na datum trgovanja kad je kupoprodaja finansijskog sredstva definisana ugovorenim datumom isporuke finansijskog sredstva u rokovima utvrđenima prema konvencijama na predmetnom tržištu i inicijalno je mjerena po fer vrijednosti, uključujući transakcijskih troškova, osim finansijske imovine klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, koja je inicijalno iskazana po fer vrijednosti.

Finansijska imovina je klasifikovana u sljedeće kategorije: finansijska imovina "po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha", finansijska imovina "raspoloživa za prodaju", "u posjedu do dospjeća" te "dati krediti i potraživanja". Klasifikacija zavisi o prirodi i svrsi finansijske imovine i određena je u trenutku inicijalnog priznavanja.

Metoda efektivne kamatne stope

Metoda efektivne kamatne stope je metoda izračuna amortizovanog troška finansijske imovine i raspoređivanja prihoda od kamata tokom određenog perioda. Efektivna kamatna stopa je kamatna stopa koja tačno diskontuje buduća novčana primanja kroz očekivani vijek trajanja finansijske imovine, ili gdje je to moguće, kraćeg perioda. Prihodi se priznaju na bazi efektivne kamate stope za dužničke instrumente, izuzev za one koji su iskazani po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha.

Dati krediti i potraživanja

Potraživanja od kupaca, krediti i ostala potraživanja sa fiksnim ili odredivim plaćanjima koja ne kotiraju na aktivnom tržištu klasifikuju se kao krediti i potraživanja. Krediti i potraživanja mjere se po amortizovanom trošku primjenom metode efektivne kamatne stope, umanjenom za procijenjeno umanjenje vrijednosti. Prihod od kamate se priznaje primjenom efektivne kamatne stope, osim u slučaju kratkoročnih potraživanja, gdje bi priznavanje prihoda bilo nematerijalno.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.5 Finansijska imovina (nastavak)

Umanjenja finansijske imovine

Finansijska imovina, osim imovine iskazane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, je procijenjena za indikatore umanjenja na svaki datum bilansa stanja. Finansijska imovina je umanjena tamo gdje je dokazano da, kao rezultat jednog ili više događaja koji su se desili nakon početnog priznavanja finansijske imovine, procijenjeni budući novčani tokovi investicije su izmijenjeni.

Za dionice koje ne kotiraju na berzi a klasifikovane su kao raspoložive za prodaju, značajan ili produžen pad u fer vrijednosti vrijednosnog papira ispod njegovog troška smatra se objektivnim dokazom umanjenja.

Za svu ostalu finansijsku imovinu, uključujući otkupive vrijednosne papire klasifikovane kao raspoloživi za prodaju i potraživanja po finansijskom najmu, objektivni dokaz umanjenja može uključiti:

- značajne finansijske teškoće izdavaoca ili korisnika; ili
- propust ili delikvencija u otplati kamate ili glavnice; ili
- mogućnost da će dužnik pasti pod stečaj ili finansijsku reorganizaciju.

Za određene kategorije finansijske imovine, kao što su potraživanja od kupaca, sredstva za koja je procijenjeno da nisu umanjena pojedinačno se naknadno procjenjuju za umanjene na kolektivnoj osnovi.

Objektivni dokaz umanjenja portfolija potraživanja mogao bi uključiti prethodno iskustvo Društva u naplati, kašnjenje u naplati nakon perioda dospelja, kao i promjene u nacionalnim ili lokalnim ekonomskim uslovima koji stoje u uzajamnoj vezi sa neizvršenjem potraživanja. Za finansijsku imovinu iskazanu po amortizovanom trošku, iznos umanjenja je razlika između knjigovodstvene vrijednosti imovine i sadašnje vrijednosti procijenjenih budućih novčanih tokova, diskontovanih koristeći originalnu efektivnu kamatnu stopu finansijskog sredstva. Knjigovodstvena vrijednost finansijske imovine je umanjena za gubitke umanjenja direktno za svu finansijsku imovinu osim za potraživanja gdje je knjigovodstvena vrijednost umanjena kroz upotrebu rezervacija za umanjene vrijednosti. Kada nije moguće naplatiti potraživanja od kupaca, onda su ista otpisana na teret rezervacije za umanjene vrijednosti. Naknadni povrat iznosa koji su prethodno otpisani se oprihoduje u korist rezervacije za umanjene vrijednosti. Promjene u knjigovodstvenoj vrijednosti rezervacije za umanjene vrijednosti evidentiraju se u bilansu uspjeha.

Prestanak priznavanja finansijske imovine

Društvo će prestati priznavati finansijsku imovinu samo kada ugovorna prava na novčane tokove od finansijske imovine isteknu; ili ako prenese finansijsku imovinu, pa samim tim i sve rizike i nagrade od vlasništva sredstva na drugi subjekt. Ako Društvo ne prenese i zadrži suštinski sve rizike i povrate od vlasništva i zadrži kontrolu nad finansijskom imovinom, Društvo nastavlja da priznaje finansijsku imovinu.

3.6 Finansijske obaveze

Ostale finansijske obaveze, uključujući i obaveze po kreditima, se početno priznaju po fer vrijednosti, umanjenoj za transakcijske troškove. Ostale finansijske obaveze su naknadno mjerene po amortiziranom trošku koristeći metodu efektivne kamatne stope.

Metoda efektivne kamate je metoda izračunavanja troškova amortizacije finansijske obaveze i određivanja troška kamate za relevantni period. Efektivna kamatna stopa je stopa koja tačno diskontuje procijenjena buduća plaćanja u gotovini kroz očekivano trajanje finansijske obaveze, ili, gdje je to moguće, u kraćem periodu.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

3. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

3.6 Finansijske obaveze (nastavak)

Prestanak priznavanja finansijske obaveze

Društvo prestaje priznavati finansijsku obavezu kada, i samo kada, su obaveze Društva prestale, otkazane ili ističu.

Ukoliko ne postoji aktivno tržište za instrument kapitala, a raspon razumnih fer vrijednosti je značajan i ne postoji mogućnost da se naprave razumne procjene, instrument se vrednuje po trošku nabave, umanjenom za trajno smanjenje vrijednosti, ako je potrebno.

4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PRETPOSTAVKE

Kod primjene računovodstvenih politika, opisanih u Napomeni 3, Uprava Društva donosi odluke, te daje procjene i pretpostavke koje utiču na iznose imovine i obaveza, koji se ne mogu izvesti iz ostalih izvora. Procjene i pretpostavke zasnivaju se na prijašnjem i ostalim relevantnim faktorima. Stvarni iznosi mogu se razlikovati od procijenjenih. Procjene i pretpostavke se stalno preispituju. Izmjene knjigovodstvenih procjena priznaju se u periodu izmjene ukoliko se odnose samo na taj period, ili u periodu izmjene i budućim periodima ukoliko izmjena utiče na tekući i buduće periode.

4.1 Ključni izvori procjene neizvjesnosti

Slijedeće su ključne pretpostavke koje se odnose na budućnost i ostali ključni izvori procjene neizvjesnosti na datum bilansa stanja, koji imaju značajan rizik uzrokovanja materijalnog usklađivanja knjigovodstvene vrijednosti sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini.

Vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme

Kao što je opisano u Napomeni 3, Društvo pregleda procijenjeni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme na kraju svakog godišnjeg izvještajnog perioda.

5. TROŠKOVI ADMINISTRACIJE

| | Od 01.12.2011. do 31.12.2011. KM 000 |
|----------------------------|---|
| Bruto plate zaposlenih | 39 |
| Takse | 20 |
| Zakupnine | 4 |
| Ostale naknade zaposlenim | 3 |
| Putni troškovi | 3 |
| Ostali troškovi poslovanja | 6 |
| Ukupno: | 75 |

**RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.**

6. POREZ NA DOBIT

Usklađenje poreza na dobit za godinu s rezultatom iskazanom u bilansu uspjeha je kako slijedi:

| | 2011. KM 000 |
|---|-------------------------|
| Gubitak prije oporezivanja | (75) |
| Porezni učinak nepriznatih rashoda | - |
| Ukupno oporeziva dobit | (75) |
| Porez na dobit u zemlji po stopi od 10% | - |
| Oslobađanje po osnovu prenesenih gubitaka | - |
| Trošak poreza na dobit | - |

7. MATERIJALNA I NEMATERIJALNA IMOVINA

| | Oprema KM 000 | Nematerijalna imovina KM 000 | Investicije u toku KM 000 | Ukupno KM 000 |
|--|------------------|------------------------------------|---------------------------------|------------------|
| <u>Nabavna vrijednost</u> | | | | |
| Stanje 1. januara 2011. | - | - | - | - |
| - direktna povećanja | | | 76 | 76 |
| - prenos sa/na | 21 | 55 | (76) | - |
| Stanje 31. decembra 2011. | 21 | 55 | - | 76 |
| <u>Akumulirana amortizacija</u> | | | | |
| Stanje 1. januara 2011. | - | - | - | - |
| - amortizacija za godinu | - | - | - | - |
| Stanje 31. decembra 2011. | - | - | - | - |
| <u>Neto knjigovodstvena vrijednost</u> | | | | |
| 31. decembra 2011. | 21 | 55 | - | 76 |
| 1. januara 2011. | - | - | - | - |

8. DATI DEPOZITI

| | 31.12.2011. KM 000 |
|--|-------------------------------|
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo, dospijeće 13.01.2013. godine, kamatna stopa 2,70% godišnje | 100 |
| Ukupno: | 100 |

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

9. NOVČANA SREDSTVA

| | 31.12.2011. |
|-----------------------------|--------------------|
| | KM 000 |
| Transakcijski račun u banci | 186 |
| Ukupno: | 186 |

10. VLASNIČKI KAPITAL

Kapital Društva je registrovan rješenjem Općinskog suda Sarajevo br. 065-0-Reg-11-004103 od 21. septembra 2011. godine.

Struktura vlasničkog kapitala na dan 31. decembra 2011.godine može se prikazati kako slijedi:

| | (%) | 31.12.2011. |
|-------------------------------|---------------|--------------------|
| | učešća | KM 000 |
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo | 100 | 400 |
| Ukupno: | 100 | 400 |

11. OBAVEZE PREMA DOBAVLJAČIMA

| | 31.12.2011. |
|---------------------------|--------------------|
| | KM 000 |
| Dobavljači u inostranstvu | 32 |
| Dobavljači u zemlji | 4 |
| Dobavljači povezana lica | 1 |
| Ukupno: | 37 |

12. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

U nastavku je dat pregled potraživanja i obaveza Društva prema povezanim stranama na dan 31.decembra 2011. godine:

| | 31.12.2011. |
|---|--------------------|
| | KM 000 |
| IMOVINA | |
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo – dati dugoročni depoziti | 100 |
| UKUPNO | 100 |
| OBAVEZE | |
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo - dobavljač | 1 |
| UKUPNO | 1 |

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

12. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

U nastavku je dat pregled rashoda Društva ostvarenih u poslovanju sa povezanim stranama u toku 2011 godine.

| | 2011. |
|--|---------------|
| | KM 000 |
| RASHODI | |
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo – troškovi zakupa | 4 |
| Raiffeisen bank d.d. Sarajevo – troškovi podrške (marketing, IT, interna revizija, sigurnost i sl.) | 1 |
| Ukupno rashodi | 5 |

13. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA STANJA

Do datuma naše revizije, po izjavi Uprave, nisu postojali događaji niti transakcije koji bi u značajnoj mjeri uticali na finansijske izvještaje Društva na dan 31. decembra 2011. godine.

14. POTENCIJALNE I PREUZETE OBAVEZE

Na dan 31. decembra 2011. godine Društvo nije imalo nikakvih sporova niti potencijalnih obaveza.

15. FINANSIJSKI INSTRUMENTI

Upravljanje kapitalom

Društvo upravlja kapitalom na način da omogući nastavak poslovanja i maksimizira povrat vlasnicima nalazeći optimalni odnos duga i kapitala. Finansijska struktura Društva uključuje primljene kredite, novac i novčane ekvivalente te ukupni kapital Društva.

Koeficijent zaduženosti

Uprava prati strukturu izvora finansiranja na mjesečnoj osnovi. Kao dio ovog praćenja, Uprava uzima u obzir trošak finansiranja i rizike povezane sa svakom od klasa izvora finansiranja.

Koeficijent zaduženosti na kraju godine može se prikazati kako slijedi:

| | 31.12.2011. |
|-------------------------------------|--------------------|
| | KM 000 |
| Primljeni krediti | - |
| Novac i novčani ekvivalenti | 186 |
| Neto dug | - |
| Kapital (i) | 325 |
| Neto koeficijent zaduženosti | - |

(i) Kapital uključuje ukupan kapital i rezerve Društva.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

15. FINANSIJSKI INSTRUMENTI (NASTAVAK)

Kategorije finansijskih instrumenata

| | 31.12.2011. |
|--|--------------------|
| | KM 000 |
| Finansijska imovina | |
| Potraživanja (uključujući novac i novčane ekvivalente) | 286 |
| Ukupno finansijska imovina | 286 |
| Finansijske obaveze | |
| Po amortiziranom trošku | 37 |
| Ukupno finansijske obaveze | 37 |

Ciljevi upravljanja finansijskim rizikom

Uprava Društvu nadgleda i upravlja finansijskim rizikom koji se odnose na poslovanje Društva analizirajući izloženost po stepenu i uticaju rizika. Ovi rizici uključuju tržišni rizik (uključujući rizik valute, rizik kamatne stope na fer vrijednost, i rizik cijene), kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik kamatne stope na novčani tok.

Tržišni rizik

Uslijed svojih aktivnosti Društvo je izloženo primarno finansijskim rizicima promjena na tržištu kapitala.

Izloženosti tržišnom riziku se analiziraju pomoću analize osjetljivosti. Nije bilo promjena u izloženosti Društva tržišnom riziku ili načinu na koji Društvo upravlja i mjeri taj rizik.

Upravljanje rizikom strane valute

Društvo nema novčanih sredstava i obaveza denominiranih u stranoj valuti, te po mišljenju Uprave Društvo nije izloženo ovom riziku.

Upravljanje kreditnim rizikom

Kreditni rizik se odnosi na rizik da druga strana neće ispuniti svoje ugovorne obaveze što će rezultirati finansijskim gubitkom Društva. Društvo za upravljanje je pravno lice osnovano u organizacionom obliku društva sa ograničenom odgovornošću kojem je predmet poslovanja osnivanje investicijskih fondova i upravljanje investicijskim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicijskih fondova i u ime i za račun dioničara zatvorenih investicijskih fondova.

Izloženost Društva i likvidnost Otvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom RAIFFEISEN CASH Sarajevo se stalno nadgledaju. Kreditna izloženost se kontroliše adekvatnim upravljanjem Fondom i održavanjem njegove likvidnosti.

Upravljanje rizikom likvidnosti

Društvo upravlja ovim rizikom održavanjem adekvatnih rezervi kao i ostalim izvorima finansiranja, time što konstantno nadgleda prognozirane i stvarne novčane tokove i uspoređuje profile dospjeća finansijske imovine i obaveza.

Tabele za kamatni rizik i rizik likvidnosti

Slijedeća tabela detaljno prikazuje preostala ugovorena dospjeća Društva za nederivativne finansijske obaveze. Tabela je načinjena na osnovu nediskontiranih novčanih tokova finansijskih obaveza na osnovu najranijeg datuma na koji se od Društva može tražiti da plati.

RAIFFEISEN INVEST D.O.O. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA PERIOD KOJI JE ZAVRŠIO 31. DECEMBRA 2011.

15. FINANSIJSKI INSTRUMENTI (NASTAVAK)

Dospijeće nederivativnih finansijskih obaveza

| | Ponderirana prosječna efektivna kamatna stopa % | Manje od 1 mjeseca KM 000 | 1 - 6 mjeseci KM 000 | 6 -12 mjeseci KM 000 | 1 - 5 godina KM 000 | Ukupno KM 000 |
|---------------------------|--|---------------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|
| 31. decembar 2011. | | | | | | |
| Bez kamata | - | 37 | - | - | - | 37 |
| Ukupno | | 37 | - | - | - | 37 |

Sljedeća tabela detaljno prikazuje preostala ugovorena dospjeća Društva za nederivativnu finansijsku imovinu. Tabela je načinjena na osnovu nediskontiranih novčanih tokova finansijske imovine uključujući i kamate na tu imovinu koje će biti zarađene osim na sredstva za koja Društvo očekuje da će se novčani tok pojaviti u drugom periodu.

Dospijeće nederivativne finansijske imovine

| | Ponderisana prosječna kamatna stopa % | Do 1 mjesec KM 000 | 1 - 6 mjeseci KM 000 | 6 -12 mjeseci KM 000 | 1 - 5 godina KM 000 | Ukupno KM 000 |
|-------------------------------------|---|--------------------------|----------------------------|----------------------------|---------------------------|------------------|
| 31. decembar 2011. | | | | | | |
| Bez kamata | - | 186 | - | - | - | 186 |
| Instrumenti fiksne kamatne stope | 2,70 | - | 1 | 2 | 100 | 103 |
| UKUPNO | | 186 | 1 | 2 | 100 | 289 |

Fer vrijednost finansijskih instrumenata

Fer vrijednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza određuje se na slijedeći način:

- Fer vrijednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza sa standardnim uslovima i kojima se trguje na aktivnim likvidnim tržištima se određuje referiranjem na kotirane tržišne cijene.
- Fer vrijednost ostalih finansijskih sredstava i finansijskih obaveza (ne uključujući derivativne instrumente) se određuje u skladu sa generalno prihvaćenim modelima određivanja cijena na osnovu analize diskontiranog novčanog toka korištenjem cijena iz vidljivih postojećih tržišnih transakcija i kvota dilera za slične instrumente.