

Popunjiva društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom					
17411233	66020	100057074			
Maticni broj	Sifra delatnosti	PIB			
Popunjiva Narodna banka Srbije					
611	6	3	0	0	0
1 2 3	19	20	21	22	23 24 25 26
Vrsta posla					

Naziv društva za upravljanje fondom: **DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND**

Sediste ( mesto; ulica i broj ) **KNEZ MIHAILOVA 6/VII**

Naziv društva za upravljanje fondom: DUNAV DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM D.O.

Registarski broj fonda: 1000556

## BILANS STANJA - IZVESTAJ O NETO IMOVINI

na dan 31.12.2008. godine

- u hiljadama dinara

Klasa racuna, grupa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
	<b>IMOVINA</b>				
10	Gotovina	101		1025092	608690
11	Potrazivanja od društva za upravljanje fondom	102		9	181
12	Druga potrazivanja	103		1565	491
200, 203, 210, 211	Hartije od vrednosti medjunarodnih finansijskih institucija, drzava i centralnih banaka	104		653411	494355
204, 205, 206, 212	Duznicke hartije od vrednosti privrednih drustava	105			
202, 213	Depozitne potvrde	106			
207, 214	Akcije	107		170262	281718
201	Depoziti kod banaka	108		75000	60000
208	Nepokretnosti	109		77155	
	<b>UKUPNA IMOVINA (od 101 do 109)</b>	110		2002494	1445435
	<b>OBAVEZE</b>				
30	Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	201		5456	4913
31	Druge obaveze iz poslovanja	202			
4	Obaveze po osnovu clanstva	203			3
	<b>UKUPNE OBAVEZE (od 201 do 203)</b>	204		5456	4916
	<b>NETO IMOVINA</b>				
800	Neto uplate	205		2088228	1434024
801	Dobit tekuće godine	206			6495
802	Dobit ranijih godina	207		6495	
803	Gubitak tekuće godine	208		97685	
804	Gubitak ranijih godina	209			
	<b>SVEGA NETO IMOVINA RASPOLOZIVA ZA PENZIJE (205 + 206 + 207 - 208 - 209)</b>	210		1997038	1440519

u BEOGRADU dana 29 12 godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja

Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda ("Službeni glasnik, RS" br. 15/2007)

Popunjava društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom									
17411233			66020			100057074			
Maticni broj			Sifra delatnosti			PIB			
Popunjava Narodna banka Srbije									
611			6	3	0	0	0	0	10
1 2 3			19	20	21	22	23	24	25 26
Vrsta posla									

Naziv društva za upravljanje fondom: **DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND**

Sediste ( mesto; ulica i broj ) **KNEZ MIHAILOVA 6/VII**

Naziv društva za upravljanje fondom: DUNAV DRUSTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D.

Registarski broj fonda: 1000556

## BILANS USPEHA

u periodu od 01.01. do 31.12.2008.godine

- u hiljadama dinara

Racun	POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
602	Dobici od prodaje hartija od vrednosti	301		2942	10810
502	Gubici od prodaje hartija od vrednosti	302		17037	12575
603	Dobici od uskladjivanja vrednosti hartija od vrednosti	303		21412	38929
503	Gubici od uskladjivanja vrednosti hartija od vrednosti	304		281443	51220
604	Pozitivne kursne razlike	305		96813	8893
504	Negativne kursne razlike	306		23269	17956
605	Dobici od prodaje nepokretnosti	307			3226
505	Gubici od prodaje nepokretnosti	308			
606	Dobici od uskladjivanja vrednosti nepokretnosti	309		12717	
506	Gubici od uskladjivanja vrednosti nepokretnosti	310		980	
600	Prihodi od kamata	311		114575	28696
601	Prihodi od dividendi	312		6615	15487
607	Prihodi od zakupa	313		3297	
609	Drugi prihodi	314		3	2
500	Troskovi naknada društvu za upravljanje fondom	315		33330	17797
501	Troskovi usluga članovima fonda	316			
509	Drugi rashodi	317			
	Dobit (301+303+305+307+309+311+312+313+314 - 302-304-306-308-310-315-316-317)	318			6495
	Gubitak (302+304+306+308+310+315+316+317 - 301-303-305-307-309-311-312-313-314)	319		97685	

u Beogradu dana 29 godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izveštaja

Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom



OBRAZAC PROPISAN: Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda ("Sluzbeni glasnik RS" br. 15/2007)

Popunjiva društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom

17411233

66020

100057074

Maticni broj

Sifra delatnosti

PIB

Popunjiva Narodna banka Srbije

611

6

3 0 0 0 0 0 10

1 2 3

19

20 21 22 23 24 25 26

Vrsta posla

Naziv društva za upravljanje fondom: **DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND**

Sediste ( mesto; ulica i broj ) **KNEZ MIHAILOVA 6/VII**

Naziv društva za upravljanje fondom: DUNAV DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D.

Registarski broj fonda: 1000556

**IZVESTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI**

u periodu od 01.01. do 31.12.2008. godine

- u hiljadama dinara

Klasa racuna, racun	POZICIJA	AOP	Napomena	Tekuca godina	Prethodna godina
1	2	3	4	5	6
8	Neto imovina na dan 1. januara	401		1440519	
801	Dobit tekuce godine	402			6495
803	Gubitak tekuce godine	403		97685	
410	Uplate clanova	404		111890	1022160
411	Uplate poslodavaca	405		837096	533993
412	Uplate drugih fondova po osnovu promene clanstva	406		22859	442
413	Nerasporedje uplate	407			
400	Programirane isplate	408		880	16781
401	Isplate drustvima za osiguranje	409			
402	Jednokratne isplate	410		173541	79911
403	Isplate drugim fondovima po osnovu promene clanstva	411		143220	25879
	Neto povecanje neto imovine (402-403+404+405+406+407-408-409-410-411)	412		556519	1440519
	Neto smanjenje neto imovine (401-402-403-404-405-406-407+408+409+410+411)	413			
	Neto imovina na dan 31. decembra (401+412-413)	414		1997038	1440519

U Beogradu

dana 29 godine

Lice odgovorno za sastavljanje  
finansijskog izvestaja



Zakonski zastupnik društva za  
upravljanje fondom

*[Handwritten signature]*

OBRAZAC PROPISAN Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda ("Sluzbeni glasnik RS" br. 15/2007)

# NAPOMENE UZ FINANSIJSKI IZVEŠTAJ

## SADRŽAJ

	Strana
Bilans uspeha	2
Bilans stanja	3
Izveštaj o promenama na neto imovini	4
Napomene uz finansijske izveštaje	5

## Dunav dobrovoljni penzijski fond

## BILANS USPEHA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31.12.2008.	31.12.2007.
Dobici od prodaje hartija od vrednosti	5	2.942	10.810
Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	6	21.412	38.929
Pozitivne kursne razlike	11	96.813	8.893
Dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	12.717	
Dobici od prodaje nepokretnosti			3.226
Prihodi od kamata	8	114.575	28.696
Prihodi od dividendi	9	6.615	15.487
Drugi prihodi		3	2
Prihodi od zakupa	10	3.297	
<b>Ukupni prihodi</b>		<b>258.374</b>	<b>106.043</b>
Gubici od prodaje hartija od vrednosti	12	17.037	12.575
Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	13	281.443	51.220
Negativne kursne razlike		23.269	17.956
Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom	14	33.330	17.797
Gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti		980	
<b>Ukupni rashodi</b>		<b>356.059</b>	<b>99.548</b>
<b>POSLOVNI REZULTAT</b>		<b>(97.685)</b>	<b>6.495</b>

## Dunav dobrovoljni penzijski fond

## BILANS STANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31.12.2008.	31.12.2007.
<b>AKTIVA</b>			
Gotovina	15	1.025.092	608.690
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	16a	9	181
Druga potraživanja	16b	1.565	491
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	17	653.411	494.355
Akcije	18	170.262	281.718
Depoziti kod banaka	19	75.000	60.000
Nepokretnosti	20	77.155	
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>2.002.494</b>	<b>1.445.435</b>
<b>PASIVA</b>			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	21	5.456	4.913
Obaveze po osnovu članstva			3
Neto uplate		2.088.228	1.434.024
Dobit ranijih godina		6.495	
Gubitak tekuće godine		97.685	
Dobit tekuće godine			6.495
<b>UKUPNA PASIVA</b>		<b>2.002.494</b>	<b>1.445.435</b>

U Beogradu, 29.01.2009. godine

Lice odgovorno za  
sastavljanje izveštaja


Zoran Milivojević

Zakonski zastupnik  
Društva za upravljanje Fondom


Mirjana Grbović

## 1. OSNOVNE INFORMACIJE

Na osnovu rešenja guvernera Narodne banke Srbije br. 4496 od 08.03.2007. godine i rešenja br. 4495 takođe od 08.03.2007. godine Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd, Knez Mihailova br. 6 dobilo je dozvolu za rad kao i dozvolu za organizovanje Dobrovoljnog penzijskog fonda Dunav i Društva za upravljanje tim Fondom.

Agencija za privredne registre svojim rešenjem br. BD 13170/2007 od 14.03.2007. godine izvršila je preregistraciju Društva za penzijsko osiguranje Dunav a.d.o. u Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d.

**Kastodi banka (banka staralac)** – Kastodi banka Fonda je Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd; broj računa 275-0000220033899-29

Kastodi banka obavlja kastodi usluge prema Zakonu o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima. Kastodi banka je dužna da izvrši naloge fonda osim ako oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom fonda. Kastodi banka vodi i otvara račune hartija od vrednosti dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra, a za račun članova fonda kontroliše i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o obračunatoj neto imovini fonda i vrednosti investicione jedinice.

## 2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Računovodstveni izveštaji za 2008. godinu sastavljeni su u skladu sa:

- Zakonom o računovodstvu i reviziji (Službeni glasnik RS br. 46/2006)
- Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS br. 85/2005)
- Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS br. 15/2007)
- Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik RS br. 15/2007)

## 3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

### a) Prihodi fonda

Prihode Fonda čine dobiti od prodaje hartija od vrednosti, dobiti od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti, dobiti od usklađivanja vrednosti nepokretnosti, pozitivne kursne razlike, prihodi od kamata, dividendi, zakupa i drugi prihodi.

### b) Rashodi fonda

Rashode Fonda čine gubici od prodaje hartija od vrednosti, gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti, negativne kursne razlike, troškovi naknada Društvu za upravljanje Fondom i gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti.



## Dunav dobrovoljni penzijski fond

## IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

*u hiljadama dinara*

	31.12.2008.	31.12.2007.
Neto imovina na dan 01.01.2008. god.	1.440.519	
Uplate članova	111.890	1.022.160
Uplate poslodavaca	837.096	533.993
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	22.859	442
Programirane isplate	880	16.781
Jednokratne isplate	173.541	79.911
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	143.220	25.879
Gubitak tekuće godine	97.685	
Dobit tekuće godine		6.495
Neto povećanje neto imovine	556.519	1.440.519
Neto imovina na dan 31.12.2008. god.	1.997.038	1.440.519

### c) Hartije od vrednosti

Hartije od vrednosti su prenosivi elektronski dokumenti kojima se trguje na finansijskom tržištu iz kojih za zakonite imaoce proizilaze prava i obaveze. Upis hartija od vrednosti vrši se u brokersko-dilerskom društvu ili banci - koja je član Centralnog registra, na osnovu pismenog Ugovora. Hartije od vrednosti se uključuju na tržište ako su izdate javnom ponudom odnosno ako je izdavalac dobio od Komisije rešenje o uključenju tih hartija na tržištu.

Hartije od vrednosti koje Društvo drži radi trgovanja su vrednovane po poštenoj (fer) vrednosti utvrđenoj na osnovu tržišne vrednosti koja je bila na organizovanom tržištu hartija od vrednosti - Beogradskoj berzi.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove trgovine, prodaje i prenosa tih hartija.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koja izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena ovih hartija ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja poštene vrednosti. Ako na taj dan nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana.

Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo tog dana, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se obavlja promet ovih hartija prethodnog dana trgovanja.

Poštenom vrednošću akcija stranih pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije ili OECD-a smatra se njihova cena utvrđena metodom neto knjigovodstvene vrednosti.

### d) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se izražavaju u nominalnoj vrednosti u dinarima. Iznosi gotovine na računima, koji glase na strana sredstva plaćanja, iskazuju se u dinarima, prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koji je važio na dan bilansiranja.

### e) Vrednost imovine fonda

Vrednost imovine fonda je vrednost koja se obračunava prema tržišnoj vrednosti i predstavlja zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja fonda, nekretnina u vlasništvu fonda i depozita kod banaka, gotovine i potraživanja.

Neto vrednost imovine fonda je vrednost koja je umanjena za iznos obaveza.

Vrednost imovine Fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna.

### f) Troškovi naknada Društvu

Društvu za upravljanje Fondom se plaća naknada:

#### 1. Naknada za upravljanje dobrovoljnim penzijskim Fondom.

Ova naknada predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje Fondom i obračunava se na vrednost neto imovine Fonda u procentu od 2 % godišnje. Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno (napomena br 14)

---

#### g) Investiciona jedinica

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda. Jedinствена početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđuje se u iznosu od 1.000 dinara.

#### 4. PREGLED OSNOVNIH POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Polazni osnov za koncipiranje investicione politike dobrovoljnog penzijskog fonda "Dunav" je Odluka NBS o maksimalnim visinama, uslovima i načinu ulaganja sredstava fonda. Osim toga, strogo se vodi računa i o politici upravljanja rizicima na koju ćemo se posebno osvrnuti analizirajući svaki od rizika sa kojima je Fond potencijalno suočen.

Rizik likvidnosti – predstavlja rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat usled nesposobnosti ispunjavanja dospelih obaveza poslovanja. Pod rizikom likvidnosti podrazumevaju se i poteškoće prikupljanja sredstava, kao i nemogućnost brze prodaje finansijskih instrumenata u vrednosti koja je približna njihovoj poštenoj vrednosti. Poštena vrednost se obračunava u skladu sa parametrima utvrđenim od strane Narodne banke Srbije. U cilju izbegavanja i najmanje mogućnosti ugrožavanja likvidnosti Fonda, Društvo je u obavezi da se stara da na tekućem računu Fonda, koji se vodi kod kustoski banke, na ime slobodnih sredstava, u svakom trenutku postoji minimum 5% od ukupne neto imovine Fonda ili iznos čija visina nije manja od iznosa povučenih sredstava članova fonda u prethodnom mesecu.

Tržišni rizik – predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda zbog promena na finansijskom tržištu i naročito obuhvata sledeće rizike: rizik promene kamatnih stopa, rizik promene cena hartija od vrednosti, rizik promene cena nepokretnosti i valutni rizik.

Rizik promene kamatnih stopa – Fond može biti izložen riziku promene kamatnih stopa u slučaju da je prinos finansijskih instrumenata u portfelju vezan za promenljivu kamatnu stopu. Fond je izložen i riziku zbog promene referentnih stopa na tržištu, a posledica takvih okolnosti je mogućnost da se sredstva u budućnosti investiraju uz niže stope prinosa. Zbog osetljivosti dela imovine Fonda na promenu kamatne stope, prate se makro i mikro pokazatelji (kretanje inflacije, referentne kamatne stope, kreditni rejting zemlje, aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza privrednih sektora, ostvareni rezultati i planovi poslovanja individualnih emitenata itd). Nakon detaljne analize, definiše se i ročna struktura instrumenata koje će Fond držati u portfelju.

Rizik promene cena hartija od vrednosti - rizik se ogleda u mogućnosti promene cena finansijskih instrumenata koji se nalaze u portfelju Fonda. Diversifikacijom, odnosno ulaganjem imovine u različite instrumente utiče se na optimizaciju prinosa portfelja i smanjivanje rizika od promene cena pojedinih hartija od vrednosti.

Rizik promene cena nepokretnosti – brojni su faktori koji utiču na promenu cena nekretnina. To su odnos ponude i tražnje za stambenim i poslovnim jedinicama, geografska lokacija, jačanje životnog standarda, promena poreske politike u ovoj oblasti i mnogi drugi. U cilju smanjenja ovog rizika, Fond će pažljivo pratiti faktore koji mogu uticati na promenu cena nekretnina i ponašaće se u skladu sa svojim načelima i ciljevima.

Valutni rizici – Društvo ima mogućnost investiranja sredstava u finansijske instrumente koji su denominovani u stranoj valuti. S obzirom da se celokupna imovina fonda iskazuje u domaćoj valuti, valutni rizik je prisutan i odnosi se na promenu deviznog kursa tokom perioda u kom se u portfelju nalaze hartije emitovane u stranoj valuti. U skladu sa tim, postoji niz mera koje se primenjuju kako bi se ovaj rizik smanjio (praćenje istorijskog kretanja deviznog kursa, praćenje aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza kretanja referentnih kamatnih stopa, primena fundamentalne i tehničke analize).

## 5. DOBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

## Dobici od prodaje obveznica

Dobici od prodaje obveznica iznose RSD 2.942 hiljada i realizovani su 30.05.2008. godine naplatom dospelih obveznica serije ARS 2008.

## 6. DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI

Prihodi od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti iznose RSD 21.412 hiljada i njihova struktura je sledeća:

	- u hiljadama dinara	2008.
1	Dobici od usklađivanja akcija	186
2	Dobici od usklađivanja obveznica	21.226
	<b>Ukupno</b>	<b>21.412</b>

a) Dobici od usklađivanja akcija iznose RSD 186 hiljada.

Red.br.	Emitent	Dobici od usklađivanja u hiljadama dinara
*	Energoprojekt	186
	<b>Ukupno</b>	<b>186</b>

b) Dobici od usklađivanja obveznica iznose RSD 21.226 hiljada.

Red.br.	Obveznice RS	Dobici od usklađivanja u hiljadama dinara
1	Usklađivanje obveznica serije 2030909	7.604
2	Usklađivanje obveznica serije 2030910	5.232
3	Usklađivanje obveznica serije 2030911	4.725
4	Usklađivanje obveznica serije 2030912	3.665
	<b>Ukupno:</b>	<b>21.226</b>

## 7. DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI NEPOKRETNOSTI

Dana 14.05.2008. god. kupljena je nepokretnost (kuća) u ulici Milovana Marinkovica broj 1 u Beogradu.

Nekretnina je plaćena 14.05.2008. godine po ceni od RSD 61.208.308,80 tj. 738.339,07 EUR. Vrednost nekretnine na dan 31.12.2008. je iznosila RSD 77.154.769,31 tj 870.811,50 EUR.

Prema Odluci o proceni i obračunavanju tržišne neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice Narodne banke Srbije, poštena vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina Fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, pri čemu ta procena ne može biti starija od 30 dana.

U poslovnim knjigama su po procenama evidentirana usklađivanja i kursne razlike na mesečnom nivou.

Efekat usklađivanja vrednosti nepokretnosti u 2008. godini iznosi RSD 11.737 hiljada (dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti iznose RSD 12.717 hiljada i gubici od usklađivanja iznose RSD 980 hiljada), a pozitivan efekat kursnih razlika iznosi RSD 4.209 hiljada. (napomena br. 11, 20).

## 8. PRIHODI OD KAMATA

Ukupan iznos prihoda od kamata je RSD 114.575 hiljada. Prihodi od kamata su ostvareni na osnovu Ugovora o oročavanju novčanih depozita kao i kamata po osnovu sredstava po viđenju.

	- u hiljadama dinara	2008
1	Prihodi od kamata na oročena sredstva	10.587
2	Prihodi od kamata na sredstva po viđenju	103.988
	<b>Ukupno</b>	<b>114.575</b>

a) Prihode od kamata na oročena sredstva čine sledeći iznosi:

Banka	Kamata
ProCredit banka	2.635
Čačanska banka a.d.	6.847
Agrobanka a.d.	1.105
<b>Ukupno</b>	<b>10.587</b>

b) Prihodi od kamata na sredstva po viđenju.

Prihodi u iznosu od RSD 103.988 hiljada se odnose na sredstva po viđenju koja se drže na računu kod Societe Generale banke. Banka je obračunala kamatu na sredstva po viđenju na osnovu repo referentne kamatne stope Narodne banke Srbije umanjena za 1%. Referentna kamatna stopa se utvrđuje periodično u skladu sa saopštenjem na sajtu Narodne banke Srbije.

	Kamata
Prihodi od kamata u RSD	101.466
Prihodi od kamata na deviznom računu	2.522
<b>Ukupno</b>	<b>103.988</b>

## 9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Ukupan iznos prihoda od dividendi je RSD 6.615 hiljada. Prihodi od dividendi su ostvareni na osnovu uplata dividendi (RSD 3.354 hiljada) i na osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva (RSD 3.261 hiljada).

	2008.
Prihodi od dividendi po osnovu uplata	3.354
Prihodi od dividendi u akcijama	3.261
<b>Ukupno</b>	<b>6.615</b>

a) Prihode od dividendi po osnovu uplata čine uplate sledećih emitenata:

Emitent	Prihodi od dividendi u hiljadama dinara
Aik banka	219
Metalac a.d. Gornji Milanovac	20
Barini a.d. Kikinda	34
Tigar	2.355
Galenika fitofarmacija a.d.	705
Metalac	20
Aik banka	1
<b>Ukupno</b>	<b>3.354</b>

b) Prihodi od dividendi po osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva:

Emitent	Prihodi od dividendi u hiljadama dinara
Sojaprotein	282
Aik banka	2.018
Energoprojekt	67
Pupin Telekom a.d.	894
<b>Ukupno</b>	<b>3.261</b>

## 10. PRIHODI OD ZAKUPA

Ukupni prihodi od zakupa iznose RSD 3.297 hiljada. Prihodi su ostvareni su davanjem nepokretnosti, kuće u ulici M. Marinkovića br. 1 u zakup. Ugovorom je određeno da se zakupnina plaća mesečno za tekući mesec.

- u hiljadama dinara

Red.br.	Zakupnina	Iznos
1.	Zakupnina za maj 2008	189
2.	Zakupnina za jun 2008	454
3.	Zakupnina za jul 2008	433
4.	Zakupnina za avgust 2008	423
5.	Zakupnina za septembar 2008	419
6.	Zakupnina za oktobar 2008	422
7.	Zakupnina za novembar 2008	465
8.	Zakupnina za decembar 2008	492
<b>Ukupno</b>		<b>3.297</b>

## 11. POZITIVNE KURSNE RAZLIKE

Pozitivne kursne razlike u iznosu od RSD 96.813 hiljada se odnose na kursiranje hartija od vrednosti tj. obveznica serije 2009, 2010, 2011, 2012 (RSD 83.080 hiljada), kursiranje nekretnine (RSD 9.866 hiljada) i kursiranje deviznih računa (RSD 3.867 hiljada).

## 12. GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Gubici od prodaje hartija od vrednosti u iznosu od RSD 17.037 hiljada ostvareni su prodajom akcija sledećih emitenata:

Red.br.	Emitent	Broj akcija	Prodajna cena akcija	Knjigovodstvena vrednost akcija	Gubici od prodaje akcija u hiljadama dinara
1	Privredna banka	531	3.600,00	3.607,93	4
2	Metalac	369	3.550,00	4.246,23	257
3	Metalac	31	3.555,00	4.246,23	22
4	Aik banka	2231	2.700,00	7.902,24	11.606
5	Aik banka	1000	2.770,00	7.902,24	5.132
6	Aik banka	3	2.710,00	7.902,24	16
<b>Ukupno</b>					<b>17.037</b>

## 13. GUBICI OD USKLAĐIVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI

Gubici od usklađivanja hartija od vrednosti u iznosu od RSD 281.443 hiljada ostvareni su usklađivanjem akcija i obveznica:

	- u hiljadama dinara	2008.
1	Gubici od usklađivanja akcija	280.378
2	Gubici od usklađivanja obveznica	1.065
<b>Ukupno</b>		<b>281.443</b>

a) Gubici od usklađivanja akcija iznose RSD 280.378 hiljada.

Red. Br.	Emitent	Gubici u hiljadama dinara
1	Aik banka	27.580
2	Bambi Požarevac	3.335
3	Galenika Fitofarmacija	34.879
4	Pupin Telekom	15.403
5	Sojaprotein	98.599
6	Tigar	52.270
7	Alfa plam a.d.	21.893
8	Energoprojekt	26.419
<b>Ukupno</b>		<b>280.378</b>

b) Gubici od usklađivanja obveznica iznose RSD 1.065 hiljada.

Red.br.	Obveznice RS	Gubici od usklađivanja u hiljadama dinara
1	Usklađivanje obveznica serije 2030911	260
2	Usklađivanje obveznica serije 2030912	805
<b>Ukupno:</b>		<b>1.065</b>



## 14. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU

Društvo obračunava naknade za upravljanje Fondom u visini od 2% od godišnje vrednosti neto imovine Fonda (napomena 3.1). Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno.

<i>- u hiljadama dinara</i>		
Red.br.	Naknada	Iznos
1	Naknada 2% za januar 2008	2.476
2	Naknada 2% za februar 2008	2.371
3	Naknada 2% za mart 2008	2.478
4	Naknada 2% za april 2008	2.444
5	Naknada 2% za maj 2008	2.694
6	Naknada 2% za jun 2008	2.753
7	Naknada 2% za jul 2008	2.920
8	Naknada 2% za avgust 2008	2.956
9	Naknada 2% za septembar 2008	2.856
10	Naknada 2% za oktobar 2008	3.017
11	Naknada 2% za novembar 2008	3.092
12	Naknada 2% za decembar 2008	3.273
Ukupno		33.330

## 15. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Fond na dan 31.12.2008. godine u svojim knjigama ima iskazana novčana sredstva u ukupnom iznosu od RSD 1.025.092 hiljada.

<i>U hiljadama dinara</i>	<u>31.12.2008.</u>
Tekući dinarski račun	1.004.374
Tekući dinarski račun za trgovanje akcijama	1.047
Devizni račun za trg. obvezn.	19.671
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.025.092</u></b>

## 16. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	<u>31.12.2008.</u>
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	9
Druga potraživanja	1.565
<b>Ukupno</b>	<b><u>1.574</u></b>

a) Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom iznose RSD 9 hiljada i odnose se na transakcione troškove za mesec decembar koji su naplaćeni 05. januara 2009. godine.



b) Druga potraživanja u iznosu od RSD 1.565 hiljada se odnose na kamatu po osnovu oročenja depozita u Agrobanci za period od 03.12.2007. – 31.12.2007. godine u iznosu od RSD 1.105 hiljada i kamata na sredstva po viđenju na dan 31.12.2008. godine u iznosu od RSD 460 hiljada

#### 17. HARTIJE OD VREDNOSTI MEĐUNARODNIH FINANSIJSKIH INSTITUCIJA, DRŽAVA I CENTRALNIH BANAKA.

Dužničke hartije od vrednosti se odnose na obveznice stare devizne štednje Republike Srbije, kao što je prikazano u sledećoj tabeli:

<i>u hiljadama dinara</i>	Nominalna vrednost	Ispravka vrednosti	Tržišna vrednost
Obveznice serija 2009	233.822	(6.757)	227.065
Obveznice serija 2010	150.569	(13.502)	137.067
Obveznice serija 2011	182.360	(27.070)	155.290
Obveznice serija 2012	168.451	(34.462)	133.989
<b>Stanje na dan 31.12.2008. godine</b>	<b>735.202</b>	<b>(81.791)</b>	<b>653.411</b>

#### 18. AKCIJE

Akcije u portfelju Fonda su takođe vrednovane na osnovu tržišne vrednosti na Beogradskoj berzi na dan bilansa stanja, a njihova struktura po emitentima je prikazana u sledećoj tabeli:

Emitent	Broj akcija	Vrednost po akciji na dan 31.12.2008.	Ukupno u hiljadama dinara
Aik banka – obične akcije	3.000	2.550,13	7.650
Alfaplam	6.000	5.163,72	30.982
Bambi - Požarevac	228	7.372,78	1.681
Galenika fitofarmacija	5.220	4.268,24	22.280
Energoprojekt	48.172	555,17	26.744
Pupin telekom ad	21.214	300,00	6.364
Sojaprotein	62.089	849,68	52.756
Tigar	43.560	500,57	21.805
<b>Stanje na dan 31.12.2008. godine</b>			<b>170.262</b>

#### 19. DEPOZITI KOD BANAKA

a) Struktura kratkoročnih depozita u '000 RSD je sledeća

Naziv banke	Datum oročenja	Datum dospeća	Broj dana	Godišnja kamatna stopa	Iznos
Agrobanka	03.12.08	06.01.09	34	19.20 %	75.000
<b>Ukupno</b>					<b>75.000</b>

## 20. NEPOKRETNOST

Dana 12.05.2008. godine je sklopljen Ugovor o kupoprodaji nepokretnosti broj U-10297/08 kojim je kupljena nepokretnost u ulici Milovana Marinkovića br. 1 na opštini Voždovac. Kupljena nepokretnost je kuća neto korisne površine 446.57 m<sup>2</sup>, uknjižena na katastarskoj parceli br. 4712 KO Beograd 3.

Nekretnina je na dan kupovine (14.05.2008. god.) plaćena RSD 61.208.308,80 tj. EUR 738.339,70. Na dan 31.12.2008. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 870.811,50 tj. RSD 77.154.769,71), (napomena br. 7)

## 21. OBAVEZE

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 5.456 hiljada se odnose na naknadu Društvu za upravljanje za mesec decembar 2008. godine. Naknada je uplaćena 05.01.2009. godine.

## 22. POKAZATELJI BRUTO I NETO IMOVINE FONDA – INVESTICIONA JEDINICA

Neto imovina Fonda je na početku perioda iznosila RSD 1.440.519 hiljada, a na dan 31.12.2008. godine iznosi RSD 1.997.038 hiljada što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 556.519 hiljada.

Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2007. god. je iznosio 1.428.924,44025, a 31.12.2008. godine 2.101.720,41183, što predstavlja povećanje od 672.795,97158 investicionih jedinica.

U periodu od 01.01.2008 – 31.12.2008. godine najveća vrednost investicione jedinice je bila 1.026,01264, a najmanja 912,80208.

Investiciona jedinica na dan bilansiranja je bila 950,19192.

Stopa prinosa fonda za poslednjih 12 meseci (3.1.2008. – 31.12.2008.) iznosi -5,83%,  
Stopa prinosa od početka poslovanja (2.4.2007. – 31.12.2008.) iznosi -2,87%.

## 23. DEVIZNI KURSEVI

Srednji kursevi Narodne banke Srbije na dan 31.12.2008. godine su:

	RSD
	31.12.2008.
EUR 1	88.6010
USD 1	62.9000

Lice odgovorno za  
sastavljanje izveštaja

  
Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik  
Društva za upravljanje Fondom

  
Mirjana Grbović



## **IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA**

### **Akcionarima i Upravnom odboru Dunav društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd**

Obavili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda (u daljem tekstu "Fond") koji obuhvataju bilans stanja na dan 31. decembra 2008. godine i bilans uspeha i izveštaj o promenama na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomena uz finansijske izveštaje.

#### *Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje*

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i objektivno prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije. Ova odgovornost obuhvata: kreiranje, uspostavljanje i održavanje internih kontrola relevantnih za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, nastale usled pronevere ili greške; izbor i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje računovodstvenih procena prihvatljivih u datim okolnostima.

#### *Odgovornost revizora*

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o ovim finansijskim izveštajima na osnovu obavljene revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo etičkih principa i da reviziju planiramo i obavimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja.

Revizija podrazumeva primenu postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i informacijama obelodanjenim u finansijskim izveštajima. Izabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, uključujući procenu rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izveštajima, nastalih usled pronevere ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, u cilju kreiranja adekvatnih revizijskih postupaka u datim okolnostima, ali ne za potrebe izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe uključuje ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i prihvatljivosti računovodstvenih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući da obezbede osnov za izražavanje našeg mišljenja.

## IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionaru i Upravnom odboru Dunav društva za upravljanje  
dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd (nastavak)

### *Mišljenje revizora*

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2008. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i promene na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Srbije.

Beograd, 29. januar 2009. godine



*S. Jovanović*  
Sladana Jovanović  
Ovlašćeni revizor