

**KPMG d.o.o. Beograd**

Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500
Fax: +381 11 20 50 550
E-mail: info@kpmg.rs
Internet: www.kpmg.rs

Agencija za privredne registre
BD 7113
Matični broj 17148656
Račun 265-1100310000190-61
Raiffeisen banka a.d. Beograd
PIB 100058593

Izveštaj nezavisnog revizora

ČLANOVIMA DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA I AKCIONARIMA
DUNAV DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D.
BEOGRAD

DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, Beograd (u daljem tekstu: „*Fond*“), koji se sastoje od bilansa stanja – izveštaja o neto imovini na dan 31. decembar 2011. godine, bilansa uspeha i izveštaja o promenama na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, kao i napomena, koje sadrže pregled osnovnih računovodstvenih politika i druge napomene.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije, i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Odlukom o obavljanju eksterne revizije i sadržini izveštaja eksternog revizora i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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


Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Fonda na dan 31. decembar 2011. godine, poslovni rezultat i promene na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, važećim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Beograd, 21. februar 2012. godine



KPMG d.o.o. Beograd


Dušan Tomić
Ovlašćeni revizor

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ

на дан 31.12.2011.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	ИМОВИНА				
10	Готовина	101	13	702,750	1,198,658
11	Потраживања од друштва за управљање фондом	102	14	103	138
12	Друга потраживања	103	14	753	1,440
200,203, део 205, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	104	15	3,498,908	1,903,214
204, део 205,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	105	16	48,567	51,881
202, 213	Депозитне потврде	106			
206,215	Отворени инвестициони фондови	107			
207, 214	Акције	108	17	462,198	623,445
201	Депозити код банака	109	18	398,867	179,500
208	Непокретности	110	19	82,961	88,518
	УКУПНА ИМОВИНА (од 101 до 110)	111		5,195,107	4,046,794
	ОБАВЕЗЕ				
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	201	20a	11,087	9,130
31	Друге обавезе из пословања	202	20b	9,304	6,230
4	Обавезе по основу чланства	203			
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 201 до 203)	204		20,391	15,360
	НЕТО ИМОВИНА				
800	Нето уплате	205		4,270,713	3,454,556
801	Добит текуће године	206		327,125	311,819
802	Добит ранијих година	207		674,563	362,744
803	Губитак текуће године	208			
804	Губитак ранијих година	209		97,685	97,685
	СВЕГА НЕТО ИМОВИНА РАСПОЛОЖИВА ЗА ПЕНЗИЈЕ (205+206+207-208-209)	210		5,174,716	4,031,434

У Београду,

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва за управљање

дана 19.01.2012 године



Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

БИЛАНС УСПЕХА
за период који се завршава 31.12.2011.

(износи у хиљадама динара)

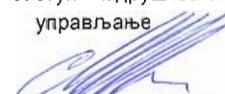
Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602	Добици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	301	5	34,735	4,017
502	Губици од продаје хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	302		76	
603	Добици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	303	6	257,838	132,533
503	Губици од усклађивања вредности хартија од вредности и иј отворених инвестиционих фондова	304	11	149,954	41,197
604	Позитивне курсне разлике	305	10	23,326	92,913
504	Негативне курсне разлике	306	10	32,677	10,041
605	Добици од продаје непокретности	307			
505	Губици од продаје непокретности	308			
606	Добици од усклађивања вредности непокретности	309	7	6,448	12,657
506	Губици од усклађивања вредности непокретности	310	7	12,006	3,500
600	Приходи од камата	311	8	256,295	170,538
601	Приходи од дивиденди	312	9	34,977	21,237
607	Приходи од закупа	313			2,735
609	Други приходи	314		2	3
500	Трошкови накнада друштву за управљање фондом	315	12	91,531	70,076
507	Трошкови у вези с куповином, продајом и преносом хартија од вредности	316		252	
508	Трошкови текућег одржавања непокретности	317			
509	Други расходи	318			
	Добит (301+303+305+307+309+311+312+313+314-302-304-306-308-310-315-316-317-318)	319		327,125	311,819
	Губитак (302+304+306+308+310+315+316+317+318-301-303-305-307-309-311-312-313-314)	320			

У Београду,

Лице одговорно за састављање
извештаја

Законски заступник друштва за
управљање

дана 19.01. 2012 године



Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ

за период који се завршава 31.12.2011.

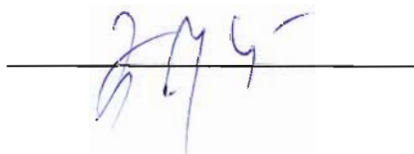
(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
8	Нето имовина на дан 1. јануара	401		4,031,434	3,011,156
801	Добит текуће године	402		327,125	311,819
803	Губитак текуће године	403			
410	Уплате чланова	404		129,158	117,151
411	Уплате послодаваца	405		805,102	754,073
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	406		118,186	75,033
413	Нераспоређене уплате	407			
400	Програмиране исплате	408		857	575
401	Исплате друштвима за осигурање	409			
402	Једнократне исплате	410		219,014	172,056
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	411		16,418	65,167
409	Исплате по другим основама	412			
	Нето повећање нето имовине (402-403+404+405+406+407-408-409-410-411-412)	413		1,143,282	1,020,278
	Нето смањење нето имовине (403-402-404-405-406-407+408+409+410+411+412)	414			
	Нето имовина на дан 31. децембра (401+413 -414)	415		5,174,716	4,031,434

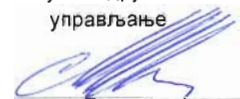
У Београду,

дана 19.01. 2012 године

Лице одговорно за састављање
извештаја



Законски заступник друштва за
управљање



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	31.12.2011.	31.12.2010.
Dobici od prodaje hartija od vrednosti	5	34.735	4.017
Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	6	257.838	132.533
Pozitivne kursne razlike	10	23.326	92.913
Dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	6.448	12.657
Prihodi od kamata	8	256.295	170.538
Prihodi od dividendi	9	34.977	21.237
Drugi prihodi		2	3
Prihodi od zakupa		-	2.735
Ukupni prihodi		613.621	436.633
Gubici od prodaje hartija od vrednosti	5	76	-
Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	11	149.954	41.197
Negativne kursne razlike	10	32.677	10.041
Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom	12	91.531	70.076
Troškovi u vezi s kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti		252	-
Gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	12.006	3.500
Ukupni rashodi		286.496	124.814
POSLOVNI REZULTAT		327.125	311.819

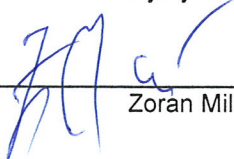
Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS STANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31.12.2011.	31.12.2010.
AKTIVA			
Gotovina	13	702.750	1.198.658
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	14	103	138
Druga potraživanja	14	753	1.440
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	15	3.498.908	1.903.214
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	16	48.567	51.881
Akcije	17	462.198	623.445
Depoziti kod banaka	18	398.867	179.500
Nepokretnosti	19	82.961	88.518
UKUPNA AKTIVA		5.195.107	4.046.794
PASIVA			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	20a	11.087	9.130
Druge obaveze iz poslovanja	20b	9.304	6.230
Neto uplate		4.270.713	3.454.556
Dobit ranijih godina		674.563	362.744
Gubitak ranijih godina		(97.685)	(97.685)
Gubitak tekuće godine			
Dobit tekuće godine		327.125	311.819
UKUPNA PASIVA		5.195.107	4.046.794

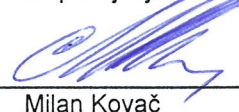
U Beogradu, 19.01.2012. godine

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja


Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom


Milan Kovač

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS STANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31.12.2011.	31.12.2010.
AKTIVA			
Gotovina	13	702.750	1.198.658
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	14	103	138
Druga potraživanja	14	753	1.440
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	15	3.498.908	1.903.214
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	16	48.567	51.881
Akcije	17	462.198	623.445
Depoziti kod banaka	18	398.867	179.500
Nepokretnosti	19	82.961	88.518
UKUPNA AKTIVA		5.195.107	4.046.794
PASIVA			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	20a	11.087	9.130
Druge obaveze iz poslovanja	20b	9.304	6.230
Neto uplate		4.270.713	3.454.556
Dobit ranijih godina		674.563	362.744
Gubitak ranijih godina		(97.685)	(97.685)
Gubitak tekuće godine			
Dobit tekuće godine		327.125	311.819
UKUPNA PASIVA		5.195.107	4.046.794

U Beogradu, 19.01.2012. godine

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja

Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom

Zoran Milivojević

Milan Kovač

Dunav dobrovoljni penzijski fond

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

u hiljadama dinara

	2011.	2010.
Neto imovina na dan 01.01.	4.031.434	3.011.156
Uplate članova	129.158	117.287
Uplate poslodavaca	805.102	754.073
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	118.186	75.033
Programirane isplate	857	575
Jednokratne isplate	219.014	172.056
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	16.418	65.167
Gubitak tekuće godine		
Dobit tekuće godine	327.125	311.819
Neto povećanje neto imovine	1.143.282	1.020.278
Neto imovina na dan 31.12.	5.174.716	4.031.434

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, Trg Republike br. 5 dobilo je dozvolu za rad kao i dozvolu za organizovanje Dobrovoljnog penzijskog fonda Dunav i Društva za upravljanje tim Fondom sa registarskim brojem 1000556.

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.

Poslove u vezi sa organizovanjem i upravljanjem Fondom vrši Društvo, shodno odredbama Zakona o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima.

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 po nalogu Društva, obavlja sledeće kastodi usluge:

- 1) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra hartija od vrednosti u svoje ime, a za račun članova dobrovoljnog penzijskog fonda (zbirni kastodi račun);
- 2) otvara i vodi račune hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 3) otvara novčani račun Fonda, na koji će se prikupljati penzijski doprinosi;
- 4) otvara i vodi dinarske, odnosno devizne račune, čija sredstva čine imovinu Fonda u posebnom registru Banke;
- 5) vrši prenos novčanih sredstava koja čine imovinu Fonda u novčane depozite;
- 6) vrši isplate akumuliranih sredstava za svakog člana Fonda;
- 7) izvršava naloge Društva za upravljanje za kupovinu i prodaju imovine ukoliko oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom Fonda;
- 8) kontroliše, potvrđuje i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o neto vrednosti imovine Fonda i vrednosti investicione jedinice, obračunatih od strane Društva;
- 9) kontroliše prinos Fonda, obračunatog od strane Društva;
- 10) obaveštava Narodnu banku Srbije o uočenim nepravilnostima u poslovanju Društva, odmah nakon što uoči takve nepravilnosti;

Način i izbor prikupljanja sredstava

Penzijske doprinose za račun člana Fonda može da uplaćuje domaće i strano pravno i fizičko lice, a koje može biti poslodavac, treće lice ili član Fonda. Uplatilac doprinosa određuje visinu penzijskog doprinosa, kao i dinamiku uplata. Visina penzijskog doprinosa može da se menja, ali ne ispod minimalnog iznosa od 1.000 dinara.

Penzijski doprinos može se uplaćivati isključivo bezgotovinski i to: putem naloga za uplatu, obustavom od zarade, trajnim nalogom, odnosno putem naloga za prenos.

Uplaćeni penzijski doprinosi, kao i sredstva koja su preneti iz drugog fonda, dodaju se na stanje na individualnom računu člana Fonda, a broj investicionih jedinica po toj transakciji izračunava kao decimalni broj (s pet decimala) dobijen deljenjem iznosa transakcije s vrednošću investicione jedinice koja je obračunata na dan kad su uplaćeni doprinosi prispeli na račun Fonda.

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Članovi Fonda

Na dan 31. decembar 2011. godine Fond ima ukupno 83.985 članova po jmbg (31. decembar 2010. : 80.392 članova), odnosno 92.484 članova po ugovoru (31. decembar 2010. 88.550 članova). Član fonda može biti domaće i strano fizičko lice. Isto lice može biti član jednog ili više dobrovoljnih penzijskih fondova koje organizuje i kojim upravlja Društvo i druga društva. Član Fonda se postaje zaključenjem ugovora o članstvu neposredno ili zaključenjem ugovora posredno preko organizatora penzijskog plana, u skladu sa zakonom. Ugovor o članstvu se zaključuje posebno za svaki dobrovoljni penzijski fond kome član pristupa i njim se utvrđuje obveznik uplate penzijskih doprinosa, uređuje se način obaveštavanja članova fonda i druga pitanja u skladu sa Zakonom.

Struktura članova	31. decembar	31. decembar
	2011.	2010
Individualni ugovori	49,818	50,625
Članovi po Ugovoru o penzijskom planu	42,666	37,925
Ukupno	92.484	88.550

Od ukupno individualnih ugovora 11,319 su fizička lica koja uplaćuju (10,600 u 2010.) a 38,499 su lica za koje uplatu vrši obveznik uplate (40,025 u 2010.)

Član Fonda ili obveznik uplate dužan je da, u skladu sa ugovorom o članstvu, uplati penzijski doprinos u Fond na novčani račun Fonda, koji se vodi kod kustodi banke, sa kojom Društvo ima zaključen Ugovor o obavljanju kustodi usluga. Uplaćeni doprinosi se konvertuju u investicione jedinice. Ukoliko obveznik uplate, odnosno član Fonda prestane uplaćivati doprinos, taj član Fonda i dalje zadržava svojstvo člana Fonda. Evidenciju o uplatama penzijskog doprinosa i programiranim isplata, kao i podatke koji se odnose na ime i prezime člana Fonda i broj investicionih jedinica u svojini člana Fonda, Društvo vodi na individualnim računima članova Fonda.

Član fonda ima sledeća prava:

- 1)Pravo na izbor visine penzijskog doprinosa i dinamike uplata
- 2)Pravo povlačenja i raspolaganja akumuliranim sredstvima
- 3)Vlasničko pravo
- 4)Prava u slučaju prestanka uplata penzijskih doprinosa
- 5)Pravo na promenu fonda
- 6)Pravo na zaštitu sredstava na individualnom računu
- 7)Pravo na informisanost

Poreske olakšice

Uplate penzijskih doprinosa od strane poslodavca do 4.343 dinara po zaposlenom oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana, kao i doprinosa za obavezno socijalno osiguranje.

Uplate penzijskih doprinosa do 4.343 dinara koje se obustavljaju i plaćaju iz zarade zaposlenog, putem administrativne zabrane, oslobođene su plaćanja poreza na dohodak građana.

Na povučena akumulirana sredstva (jednokratno, programiranom isplatom ili kombinacijom), član Fonda plaća porez na kapitalni dobitak po stopi od 10%. Osnovicu za obračun poreza čini razlika između visine povučenih akumuliranih sredstava i iznosa uplaćenih penzijskih doprinosa uvećanih godišnjim indeksom potrošačkih cena u Republici Srbiji. Povlačenje akumuliranih sredstava koja se, po nalogu i za račun člana fonda, ulažu u kupovinu anuiteta u društvu za osiguranje oslobođeno je plaćanja poreza na kapitalni dobitak.

Investiciona politika

Investicionom politikom obezbeđeno je sprovođenje načela ulaganja imovine Fonda. Dunav dobrovoljni penzijski fond je balansirani fond otvorenog tipa koji je pretežno orijentisan na ulaganje u dužničke hartije od vrednosti. Investicioni profil fonda predstavlja miks stabilnog prinosa i kapitalnog rasta, uz preuzimanje umerenog nivoa rizika i očuvanje sigurnosti akumuliranih sredstava.

Uslovi za povlačenje sredstava iz Fonda

Pravo člana fonda odnosno član plana na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima stiče se sa navršениh 58 godine života. Članovi koji su to postali pre 17.05.2011. godine pravo na povlačenje i raspolaganje sredstvima stiču sa navršениh 53 godina života.

Pravo na povlačenje i raspolaganje akumuliranim sredstvima može se ostvariti i pre navršene 58 odnosno 53 godine života, u slučaju trajne nesposobnosti za rad prema nalazu organa veštačenja republičkog fonda za penzijsko i invalidsko osiguranje, u skladu sa zakonom i opštim aktima Društva.

U slučaju smrti člana Fonda, sredstva sa njegovog računa prenose se na lice koje je on prethodno odredio, a ukoliko to nije učinio ili lice nije poznato, primenjuje se zakon koji reguliše nasleđivanje

Član Fonda ima pravo da sredstva akumulirana na individualnom računu delimično, odnosno u potpunosti prenese iz jednog penzijskog fonda u drugi fond, odnosno fondove.

2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS 46/2006, 111/2009, 99/11), Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima (Službeni glasnik RS 31/2011) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije, kao i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenjivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Odlukom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja dobrovoljnog penzijskog fonda (Službeni glasnik RS 60/2011), kao i u formatu propisanom Odlukom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za dobrovoljne penzijske fondove (Službeni glasnik RS 60/2011) a koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa ovim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 01.januara 2009. godine.

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

Finansijski izveštaji su pripremljeni u skladu sa načelom stalnosti poslovanja.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Osnovne računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja Fonda za period od 01. januara do 31. decembra 2011. godine su sledeće:

(a) 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, preračunati 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.

Pozitivne 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 Fonda, kao prihodi/rashodi perioda u okviru pozicije pozitivne/negativne kursne razlike.

Zvanični kursevi značajnijih stranih valuta su:

	RSD	RSD
	31.12.2011.	31.12.2010.
EUR 1	104,6409	105,4982
USD 1	80,8662	79,2802

b) Prihodi i rashodi Fonda

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

Rashode Fonda čine gubici od prodaje hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti i iz otvorenih investicionih fondova, negativne kursne razlike, troškovi naknada Društvu za upravljanje Fondom, gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti, rashodi u vezi sa kupovinom, prodajom i prenosom hartija od vrednosti, rashodi tekućeg održavanja nepokretnosti, i drugi rashodi.

Dobici/Gubici od prodaje hartija od vrednosti

Dobici/gubici od prodaje hartija od vrednosti predstavljaju realizovane dobitke ili gubitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrednosti i priznaju se kao prihodi ili rashodi perioda u kojem nastaju.

Dobitak nastaje u slučaju kad se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari veća cena od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je pozitivnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Gubitak nastaje u slučaju kada se pri prodaji hartija od vrednosti ostvari manja cena-vrednost od knjigovodstvene vrednosti hartija kojima se trguje i jednak je negativnoj razlici između prodajne i knjigovodstvene cene.

Dobici/Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti

Ulaganja u hartije od vrednosti – kojima se trguje, obuhvataju se kao finansijska sredstva i vrednuju po tržišnoj (fer) vrednosti. Ova sredstva se knjži po nabavnoj vrednosti, a svakodnevno se vrši usklađivanje po tržišnoj (fer) vrednosti. Odstupanja koja se tom prilikom jave u odnosu na knjigovodstvenu vrednost iskazuju se kao dobiti/gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti.

Dobici se javljaju kao posledica usklađivanja niže knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa višom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija, a gubici kao posledica usklađivanja više knjigovodstvene vrednosti hartija od vrednosti sa nižom tržišnom (fer) vrednošću tih hartija.

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu posedovanja dužničkih hartija od vrednosti i po osnovu depozita.

Prihodi od kamata se iskazuju u trenutku obračuna u skladu sa načelom uzročnosti prihoda i rashoda. Obračun i evidentiranje prihoda od kamate, odnosno potraživanja Fonda po osnovu kamata, vrši se na dnevnom nivou.

Prihodi od kamata obuhvataju kamate po osnovu sredstava po vidjenju na tekućim računima, kratkoročno oročenih depozita, trezorskih zapisa i dinarskih obveznica.

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 uključanju 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.

Ukoliko se poštena vrednost hartija od vrednosti ne može utvrditi po navedenom načinu, obračunava se na sledeći način:

- Za dužničke hartije od vrednosti – diskontovanjem tokova gotovine, pri čemu se u obračunu kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije od vrednosti, odnosno za dužničke hartije od vrednosti koje imaju isti ili približan rok dospeća i isti kreditni rejting;
- Za akcije – poštenom vrednošću se smatra niža cena od:
 - 1) Knjigovodstvena vrednost akcije
 - 2) Poslednja poznata cena akcije

d) Depoziti kod banaka

Depoziti kod banaka predstavljaju oročena sredstva kod banaka sa sedištem u Republici Srbiji, pri čemu se odvojeno iskazuju kratkoročni i dugoročni depoziti, kao i depoziti u dinarima i valuti.

Poštena vrednost novčanih depozita kod banaka obračunava se u skladu sa stanjem na njihovom računu, uključujući obračunatu a nedospelu kamatu.

Depoziti se inicijalno iskazuju u visini deponovanih novčanih sredstava, a naknadno se vrednuju po amortizacionoj vrednosti, koja se u bilansu uspeha priznaje kao prihod od kamate po osnovu deponovanih sredstava.

e) 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.

f) Nekretnina

Vrednost nekretnine se izražava u nominalnoj vrednosti u dinarima, a na osnovu vrednosti koju ovlašćeni procenjivač procenjuje u skladu sa Zakonom, pri čemu procena ne može biti starija od 60 dana. Prinosna metoda mora biti zastupljena sa ponderom od najmanje 30%.

g) Potraživanje od Društva za upravljanje Fondom

Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom obuhvataju potraživanja za transakcione troškove kupovine, prodaje i prenosa hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda.

h) Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom obuhvataju obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa i naknadu za upravljanje. Obaveze za naknadu pri uplati penzijskih doprinosa evidentiraju se kod svake uplate, a za naknadu za upravljanje svakodnevno.

i) Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja obuhvataju obaveze po osnovu kupovine i prodaje hartija od vrednosti i to obaveze za neto cenu hartija, proviziju brokera, berze, centralnog registra, kastodi banke. Obaveze se evidentiraju sa datumom trgovanja.

j) Obaveze po osnovu članstva

Obaveze po osnovu članstva obuhvataju obaveze proistekle iz odnosa s članovima fonda i predstavljaju obaveze za isplatu akumuliranih sredstava.

k) Vrednost imovine fonda

Vrednost imovine Fonda čini zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfolija Fonda, investicionih jedinica otvorenih investicionih fondova u koje je uložena imovina fonda, nepokretnosti u vlasništvu Fonda, depozita novčanih sredstava Fonda kod banaka, novčanih sredstava Fonda na računu kod kastodi banke i potraživanja fonda – obračunatih prema poštenoj (fer) vrednosti koja se određuje u skladu sa međunarodnim standardima i odlukom od proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine fonda.

Neto vrednost imovine fonda jednaka je razlici vrednosti imovine Fonda i obaveza Fonda.

Neto vrednost imovine Fonda predstavlja proizvod broja investicionih jedinica članova Fonda i vrednosti investicione jedinice.

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

I) 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 13)

Ij) 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. SISTEM UPRAVLJANJA RIZICIMA FONDA

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.

Društvo je merenje i upravljanja rizicima Fonda uredilo sa nekoliko procedura:

- Procedura za upravljanje tržišnim rizikom
- Procedura za upravljanje kreditnim rizikom
- Procedura za praćenje likvidnosti trgovanja akcijama listiranim na Beogradskoj berzi

Izračunavanje tržišnog rizika ukupnog portfolia, kao i pojedinih klasa aktive u okviru portfolia vrši se putem VaR (*Value at Risk* – vrednost imovine pod rizikom) pokazatelja. Kvantitativna rizičnost fonda, merena VaR-om, izračunava se kao iznos gubitka koji u određenom vremenskom periodu i sa definisanim nivoom poverenja neće biti premašen. Uzimajući u obzir investicione ciljeve i vremenski horizont ulaganja, kontinuirano upravljanje tržišnim rizikom ima za cilj smanjivanje rizika celokupnog portfolia.

VaR se izračunava svakodnevno, uz primenu intervala poverenja od 99%. U skladu sa targetiranom strukturom portfolia fonda, vrednost VaR-a se definiše na maksimalnom dnevnom nivou od 2% ukupne vrednosti imovine.

Društvo prati nivo kreditnog rizika za sve dužničke hartije od vrednosti čiji su emitenti pravna domaća i strana lica. Izračunavanje i upravljanje kreditnim rizikom vrši se u skladu sa internom procedurom za upravljanje kreditnim rizikom.

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Društvo prati nivo rizika likvidnosti za celokupan portfolio. U cilju pravovremenog izmirenja obaveza, kao i adekvatnog vrednovanja imovine fonda, Društvo definiše da u strukturi imovine fonda mora biti najmanje 20% instrumenata koji se mogu likvidirati u roku od 30 dana, po cenama koje su bliske trenutnim tržišnim uslovima.

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 novčanim računima Fonda, koji se vodi kod kastodi 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.

Upravljanje portfoliom akcija listiranim na Beogradskoj berzi regulisano je posebnom Procedurom. Osnovni cilj ove Procedure je definisanje strogih kriterijuma likvidnosti koje kompanije moraju ispunjavati da bi bile u investicionom fokusu Fonda, kao i mogućnost da Fond u slučaju potrebe može bez problema redukovati ili u potpunosti likvidirati neku trgovačku poziciju

U niže navedenoj tabeli prikazana je analiza rizika likvidnosti sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 mes.do 1 god.	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Imovina					
Gotovina	702.750	-	-	-	702.750
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	103	-	-	-	103
Druga potraživanja HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	-	270	3.498.638	-	3.498.908
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	1.178	-	47.389	-	48.567
Akcije	462.198	-	-	-	462.198
Depoziti kod banaka	157.048	241.819	-	-	398.867
Nepokretnost	-	-	-	82.961	82.961
Ukupno imovina	1.324.030	242.089	3.546.027	82.961	5.195.107

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Obaveze i neto imovina

Obaveze prema društvu za upravljanje fondom

	11.087	-	-	-	11.087
--	--------	---	---	---	--------

Druge obaveze	9.304				9.304
---------------	-------	--	--	--	-------

Neto imovina - članovi sa 53

godine	973.791	154.746	2.220.090	1.826.089	5.174.716
--------	---------	---------	-----------	-----------	-----------

Ukupno obaveze i neto imovina

	994.182	154.746	2.220.090	1.826.089	5.195.107
--	----------------	----------------	------------------	------------------	------------------

Neto ročna

neusklađenost	329.848	87.343	1.325.937	(1.743.128)	-
---------------	---------	--------	-----------	-------------	---

2010 godina

Neto ročna

neusklađenost	1.512.468	1.535.495	(608.217)	(2.439.746)	-
---------------	-----------	-----------	-----------	-------------	---

Prosečna ročnost imovine s preostalim rokom dospeća do tri meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	Prosečna ročnost (u danima)
-----------------	-------	--------------------------------

Imovina

Gotovina	702.750	po viđenju
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	103	do 30 dana
Druga potraživanja	753	do 30 dana
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	1.178	13
Akcije	462.198	do 30 dana
Depoziti kod banaka	157.048	27

Dunav dobrovoljni penzijski fond

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.

U narednoj tabeli je prikazana prosečna tržišna vrednost hartija od vrednosti iz portfelja Fonda i raspon kolebanja njihovih cena u periodu od 1 .januar -31 .decembar 2011. godine:

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na 31 .dec 2011.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Akcije				
Aerodrom	202.992	515,54	439,00	632,00
Galenika fitofarmacija	4.767	3.483,21	1.500,00	4.150,00
Energoprojekt	21.384	818,95	360,00	1.055,00
Komercijalna banka	27.458	2.648,78	1.650,00	3.305,00
Soja protein	119.650	872,40	470,00	1.280,00
NIS	80.046	567,89	474,00	852,00
Tigar	5.901	742,02	411,00	829,00
Ukupno	462.198			

2010 godina

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na 31 .dec 2010.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Akcije				
Alfa Plam	8.145	8.158,36	7.234,00	9.974,00
Galenika fitofarmacija	101.804	6.062,55	5.007,00	6.950,00
Energoprojekt	58.094	915,46	785,00	1.021,00
Pupin telekom	2.214	245,41	193,00	327,00
Soja protein	52.081	837,70	644,00	1.118,00
NIS	362.149	478,00	444,00	506,00
Tigar	38.958	695,46	548,00	835,00
Ukupno	623.445			

Dunav dobrovoljni penzijski fond

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na 31.dec 2011.	Cena po jednoj obveznici u EUR		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Obveznice stare devizne štednje				
Serija A2012	270	95,18	92,00	97,80
Serija A2013	1.538	90,99	92,00	97,80
Serija A2014	3.019	86,78	81,10	90,00
Serija A2015	14.238	81,89	78,00	83,80
Serija A2016	6.477	78,70	74,00	81,13

Ukupno obveznice 25.542

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.

Struktura ukupnog portfelja Fonda prema izloženosti kamatnom riziku može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamatnosna aktiva	Ukupno
Gotovina	702,744		6	702,750
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	103	103
Druga potraživanja HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	3.417.619	-	81.289	3.498.908
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	48.567			48.567
Akcije	-	-	462.198	462.198
Depoziti kod banaka	-	397.635	1.232	398.867
Nepokretnost	-	-	82.961	82.961
Ukupno	4.168.930	397.635	628.542	5.195.107
Ukupno – 2010 godina	1.264.025	2.062.714	720.055	4.046.794

Dunav dobrovoljni penzijski fond

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 – Fond 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).

Izloženost Fonda deviznom riziku tj. valutnom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Gotovina	364.231	338.519	702.750
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	103	103
Druga potraživanja HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	92	661	753
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	25.542	3.473.366	3.498.908
Akcije	48.567		48.567
Depoziti kod banaka	-	462.198	462.198
Nepokretnost	398.867	-	398.867
Ukupno imovina	82.961	-	82.961
	920.260	4.274.847	5.195.107
Obaveze i neto imovina			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	11.087	11.087
Druge obaveze	189	9.115	9.304
Neto imovina	-	5.174.716	5.174.716
Ukupno obaveze i neto imovina	189	5.194.918	5.195.107
Neto devizna pozicija	920.071	(920.071)	-
Neto devizna pozicija -2010 godina	1.207.415	(1.207.415)	-

Kreditni rizik

Imovina Fonda se ulaže sa ciljem povećanja ukupnog prinosa u korist članova Fonda, pri čemu Društvo uvek nastoji da se u strukturi portfolija Fonda nalaze hartije od vrednosti izdavalaca sa visokim kreditnim rejtingom, koje se razlikuju prema vrsti i izdavaocima, kao i prema drugim obeležjima i koje je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni. Društvo redovno prati zbivanja na finansijskim tržištima na kojima se trguje hartijama od vrednosti iz kojih se sastoji imovina Fonda i vrši selekciju izdavalaca tih instrumenata prema stepenu rizika ulaganja i očekivanim stopama prinosa prema podacima koji se prate u vremenskom periodu od najmanje tri prethodne godine i na osnovu projekcija poslovanja u narednom periodu. U tom smislu, Društvo imovinu Fonda ulaže pre svega u likvidnije i stabilnije finansijske instrumente, sa umerenim stopama prinosa, kao što su državni instrumenti.

Prilikom donošenja odluke o investiranju sredstava u određeni instrument, Društvo prvo analizira da li su ispunjeni svi kvalitativni i kvantitativni kriterijumi postavljeni od strane regulatornog tela, NBS. Ukoliko su navedeni kriterijumi ispunjeni kao i interno definisane procedure za upravljanje kreditnim rizikom, donosi se odgovarajuća investiciona odluka. U periodu plasmana, Društvo analizira i prati sve informacije i događaje, koji se mogu smatrati relevantnim za posmatranog izdavaoca, i ponovo procenjuje podobnost njegovog finansijskog stanja, i na osnovu toga preduzima odgovarajuće korake.

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2011. godine je prikazana u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	702,750	13.53%
Potraživanja	856	0.01%
Akcije	462,198	8.90%
Trezorski zapisi RS	1,355,494	26.09%
Obveznice dinarske RS	2,117,872	40.77%
Obveznice valutne RS	25,542	0.49%
Obveznice privrednih društava	48,567	0.93%
Depozit	398,867	7.68%
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	82,961	1.60%
Ukupna imovina Fonda	5,195,107	100.00%

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2010. godine je prikazana u narednoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	1,198,658	29.62%
Potraživanja	1,578	0.04%
Akcije	623,445	15.41%
Trezorski zapisi RS	1,903,214	47.03%
Obveznice privrednih društava	51,881	1.28%
Depozit	179,500	4.43%
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	88,518	2.19%
Ukupna imovina Fonda	4,046,794	100.00%

Operativni rizik

Operativni rizik predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na poslovni i finansijski položaj društva, odnosno fonda i to zbog propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih unutrašnjih procedura i procesa neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom i drugim sistemima, kao i zbog nepredvidivih eksternih događaja.

Spoljne operativne rizike Društvo će smanjiti tako što će, kao svoje poslovne partnere, birati renomirane domaće i strane banke, brokersko dilerska društva i druge finansijske institucije i preduzeća koja su već pozicionirana na tržištu i u svom poslovanju su uspešna i profesionalna.

U cilju smanjenja unutrašnjih operativnih rizika, Društvo je donelo procedure koje detaljno regulišu sve segmente poslovanja, kao i adekvatne i efikasne postupke interne kontrole koji odgovaraju prirodi, složenosti i rizičnosti poslova društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom. Društvo je obezbedilo informacioni sistem koji predstavlja kompletno informatičko rešenje čiju osnovu predstavlja aplikativno rešenje procesa poslovanja u oblasti penzijskih fondova.

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima

Rizik usklađenosti poslovanja s propisima predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na položaj društva zbog nepridržavanja propisa, a naročito propisa kojima je uređena visina kapitala društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom, odnosno sprečavanje pranja novca.

Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa kriterijumima utvrđenim odlukom NBS

Struktura portfolija na 31. decembar 2011. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

u hiljadama RSD	Iznos	Propisani maksimum	
		ulaganja u %	u %
Novčana sredstva	702,750	Nije definisano	13.53%
Potraživanja	856	Nije definisano	0.01%
Akcije	462,198	do 40%	8.90%
Trezorski zapisi RS	1,355,494	Nije definisano	26.09%
Obveznice dinarske RS	2,117,872	Nije definisano	40.77%
Obveznice valutne RS	25,542	Nije definisano	0.49%
Obveznice privrednih društava	48,567	do 50%	0.93%
Depozit	398,867	do 35%	7.68%
Investiciona nekretnina	82,961	do 5%	1.60%
Ukupna imovina Fonda	5,195,107		100.00%

Na dan 31. decembar 2011. godine struktura ulaganja Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu

5. DOBICI I GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Dobici od prodaje hartija od vrednosti iznose RSD 34.735 hiljada (RSD 4.017 hiljada u 2010. godini) i njihova struktura je sledeća:

u 000 RSD

Red.br.	OPIS	2011.	2010.
1.	Dobici od prodaje akcija	26.677	2.702
2.	Dobici od prodaje obveznica	21	1.315
3.	Dobici od prodaje trezorskih zapisa	8.037	-
	Ukupno	34.735	4.017

Dobici od prodaje akcija su:

Red.br.	Emitent	Količina	Prodajna cena	Nabavna cena	Vrednost 000 RSD
1.	NIS	776,848	506,48	486,13	15.809
		38,000	506,48	500,23	238
	UKUPNO	814,848			16.047
2.	Tigar	9,000	740,00	713,73	236
	Tigar	5,000	750,00	739,30	54
	Tigar	5,000	785,00	773,81	56
	Tigar	349	790,00	787,82	1
	Tigar	1,000	830,00	819,04	11
	Tigar	3,080	830,00	828,10	6
	Tigar	41	830,00	828,83	0
	Tigar	480	830,00	829,03	0
	Tigar	9,941	820,00	818,28	17
	Tigar	1,300	815,00	803,23	15
	Tigar	8,983	815,00	790,00	225
	UKUPNO	44,174			621
3.	Soja	10,000	1.085,00	1.002,32	827
		10,000	1.100,00	1.002,32	977
		5,000	1.150,00	1.090,33	298
		1,000	1.258,00	1.143,96	114
		10,000	1.250,00	1.143,96	1.060
		1,208	1.250,00	1.234,81	18
		1,264	1.250,00	1.246,19	5
		988	1.250,00	1.245,22	5
	UKUPNO	39,460			3.304
4.	Galenika Fito	5,000	7.500,00	7.001,13	2.494
		9,141	7.750,00	7.463,03	2.623
	UKUPNO	14,141			5.117
5.	Aerodrom	17,622	635,00	620,31	259
		10,000	550,00	529,22	208
	UKUPNO	27,622			467
6.	Alfa plam	302	8.900,00	8.176,92	218
		698	8.900,00	8.250,00	454
	UKUPNO	1,000			672
7.	Energoprojekt	10,000	1.060,00	1.015,08	449
	UKUPNO	10,000			449
	TOTAL:				26.677

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Dobici od prodaje obveznica od RSD 21 hiljada su ostvareni prodajom obveznica serije ARS 2016 i iznosu od RSD 16 hiljada i ARS 2014 u iznosu od RSD 5 (RSD 1.315 hiljade u 2010. godini).

Dobici u iznosu od RSD 8.037 hiljada ostvareni su sekundarnom prodajom trezorskih zapisa pre njihovog roka dospeća.

Prodajom hartija od vrednosti u 2011. godini ostvareni su gubici u iznosu od RSD 76 hiljada za razliku od 2010. godine, kada ih nije bilo.

6. DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI

Prihodi od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti iznose RSD 257.838 hiljada (RSD 132.533 hiljada u 2010. godini) i njihova struktura je sledeća:

u 000 RSD

Red.br.	OPIS	2011.	2010.
1.	Dobici od usklađivanja akcija	83.053	41.022
2.	Dobici od usklađivanja deviznih obveznica	1.285	19.460
3.	Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa	155.397	72.051
4.	Dobici od usklađivanja rsd obveznica	18.103	-
	Ukupno	257.838	132.533

a) Dobici od usklađivanja akcija iznose RSD 83.053 hiljada (RSD 41.022 hiljada u 2010. godini).

Red.br.	Emitent	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Aerodrom	29.169
2.	Soja protein	26.868
3.	NIS	8.927
4.	Energoprojekt	7.430
5.	Tigar	5.391
6.	Galenika fito	5.185
7.	Alfa plam	83
	Ukupno	83.053

b) Dobici od usklađivanja deviznih obveznica iznose RSD 1.285 hiljada (RSD 19.460 hiljada u 2010. godini).

Red.br.	Obveznice	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Obveznica serije 2012	12
2.	Obveznica serije 2013	94
3.	Obveznica serije 2014	240
4.	Obveznica serije 2015	567
5.	Obveznica serije 2016	372
	Ukupno:	1.285

Dunav dobrovoljni penzijski fond

c) Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa u iznosu od RSD 155.397 hiljada čine prihod od usklađivanja dela ovih plasmana na dan pre sekundarne prodaje u iznosu od RSD 70.241 hiljada i usklađivanja na dan 31.12.2011. godine u iznosu od RSD 85.156 hiljada (RSD 72.051 hiljada u 2010. godini).

d) Dobici od usklađivanja dinarskih obveznica RS čine prihod od usklađivanja na dan 31.12.2011. godine u iznosu od RSD 18.103 hiljada.

7. DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI NEPOKRETNOSTI

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

Nekretnina je plaćena 14.05.2008. godine po ceni od RSD 61.208.308,80 tj. 738.339,07 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 60 dana i da pri proceni prinosa metoda mora biti zastupljenja sa ponderom od najmanje 30%.

U poslovnim knjigama su po procenama evidentirana usklađivanja na mesečnom nivou a od 01.oktobra u skladu sa Odlukom o proceni i obračunavanju tržišne i neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda. (Službeni glasnik RS br. 60/2011, ispravka 61/2011)

Negativan efekat usklađivanja vrednosti nepokretnosti u 2011. godini iznosi RSD 5.558 hiljada (dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti iznose RSD 6.448 hiljada i gubici od usklađivanja iznose RSD 12.006 hiljada). U 2010. godini pozitivan efekat usklađivanja je iznosio RSD 9.157 hiljada (dobici od usklađivanja RSD 12.657 hiljada i gubici RSD 3.500 hiljada).

8. PRIHODI OD KAMATA

Ukupan iznos prihoda od kamata je RSD 256.295 hiljada (RSD 170.538 hiljada u 2010. godini). Prihodi od kamata su ostvareni na osnovu Ugovora o oročavanju novčanih depozita, kamata po osnovu sredstava po viđenju, kamata po osnovu plasiranja dela sredstava u trezorske zapise, kuponske obveznice i obveznica pravnih lica.

u 000 RSD			
Red.br.	OPIS	2011.	2010.
1.	Prihodi od kamata na oročena sredstva	15.049	8.473
2.	Prihodi od kamata na sredstva po viđenju	84.388	86.388
3.	Prihodi od kamata od zapisa i obveznica RS	155.556	75.677
4.	Prihodi od kamata za obveznice pravnih lica	1.302	-
	Ukupno	256.295	170.538

Dunav dobrovoljni penzijski fond

a) Prihode od kamata na oročena sredstva u iznosu RSD 15.049 hiljada (RSD 8.473 hiljada u 2010. godini) čine:

u 000 RSD

Banka	2011.	2010.
Agrobanka	3.918	5.327
NLB Banka	632	2.590
Piraeus banka	10.413	556
Unicredit banka	86	-
Ukupno	15.049	8.473

Prihod od kamate su ostvareni za dinarske depozite u iznosu od RSD 6.148 hiljada, valutne RSD 4.351 hiljada a dinarske sa valutnom klauzulom RSD 4.550 hiljada.

b) Prihodi od kamata na sredstva po viđenju.

Prihodi u iznosu od RSD 84.388 hiljada (RSD 86.388 hiljada u 2010. godini) se odnose na sredstva po viđenju koja se drže na računu kod Societe Generale banke. Banka je obračunala kamatu na dinarska sredstva po viđenju na osnovu repo referentne kamatne stope Narodne banke Srbije. Referentna kamatna stopa se utvrđuje periodično u skladu sa saopštenjem na sajtu Narodne banke Srbije. Kamata na sredstva po viđenju na deviznom računu obračunava se na osnovu prosečne EONIA stope za prethodni mesec + raspon od 1,75% do 4%, u zavisnosti od visine sredstava.

u 000 RSD

Societe Generale Bank	2011.	2010.
Prihodi od kamata u RSD	45.322	64.192
Prihodi od kamata na deviznom računu	39.066	22.196
Ukupno	84.388	86.388

c) Prihodi od kamata zapisa i obveznica RS u iznosu od RSD 155.556 hiljada (RSD 75.677 hiljada u 2010. godini) su ostvareni naplatom dospelih trezorskih zapisa RS po njihovom dospeću tokom 2011. godine u iznosu od RSD 83.055 hiljada i RSD 72.500 hiljada kamate po osnovu naplate polugodišnjeg kupona obveznica RS.

9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Ukupan iznos prihoda od dividendi je RSD 34.977 hiljada (RSD 21.237 hiljada u 2010. godini). Prihodi od dividendi su ostvareni na osnovu uplata dividendi u iznosu RSD 4.685 hiljada i na osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva u iznosu od RSD 30.292 hiljada.

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

u 000 RSD

Emitent	Prihodi od dividendi
Tigar	480
Galenika fitofarmacija a.d.	4.204
Aik banka	1
Ukupno	4.685

b) Prihodi od dividendi u iznosu od RSD 30.292 hiljada, po osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva ostvaren je upisom u Centralni registar 31,880 akcija Soja protein po osnovu raspodele dobiti za 2010. godinu. Vrednost jedne akcije na dan upisa iznosila je RSD 905,00, kao i 873 akcije Galenika Fitofarmacije po osnovu neraspoređene dobiti ranijih godina čija je vrednost na dan upisa iznosila RSD 1.650,64.

10. KURSNE RAZLIKE

Negativan efekat kursnih razlika u iznosu od RSD 9.351 hiljada (RSD 82.872 hiljada u 2010. godini, pozitivan efekat) se odnose na kursiranje hartija od vrednosti tj. obveznica serije 2012, 2013, 2014, 2015, 2016, obveznica domaćih pravnih lica, deviznih računa, depozita u valuti i potraživanja za kamate i ostala potraživanja . Ukupne pozitivne kursne razlike u 2011. godini iznose RSD 23.326 hiljada (RSD 92.913 hiljada u 2010. godini), a negativne RSD 32.677 hiljade (RSD 10.041 hiljada u 2010. godini).

OPIS	u 000 RSD		
	Pozitivne kursne razlike	Negativne kursne razlike	Efekat kursnih razlika
Obveznice	595	(547)	48
Devizni računi	2.564	(15.848)	(13.284)
Depozit	19.898	(16.012)	3.886
Potraživanja za kamatu i druga potraživanja	269	(270)	(1)
UKUPNO:	23.326	(32.677)	(9.351)

Od ukupnog iznosa negativnih kursnih razlika po osnovu kursiranja obveznica, iznos od RSD 398 hiljada se odnosi na obveznice domaćih pravnih lica, NLB banke.

11. GUBICI OD USKLAĐIVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI

Gubici od usklađivanja hartija od vrednosti u iznosu od RSD 149.954 hiljada (RSD 41.197 hiljade u 2010. godini) ostvareni su usklađivanjem obveznica drugih pravnih lica u iznosu od RSD 1.729 hiljada i akcija u iznosu od RSD 148.225 hiljada :

Gubici od usklađivanja akcija su ostvareni po sledećim emitentima:

Red. Br.	Emitent	u 000 RSD
		2011
1.	Soja protein	61.358
2.	Aerodrom	34.939
3.	Energoprojekt	33.989
4.	Komercijalna banka	6.458
5.	Tigar	4.108
6.	NIS	3.977
7.	Galenika fitofarmacija	3.189
8.	Pupin telekom	207
Ukupno		148.225

12. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU

Društvo obračunava naknade za upravljanje Fondom u visini od 2% godišnje vrednosti od neto imovine Fonda (napomena 3.1). Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno. Po ovom osnovu Fond je imao trošak u iznosu od RSD 91.531 hiljada (RSD 70.076 hiljada u 2010. godini).

		u 000 RSD
Red.br.	Naknada za upravljanje	Iznos
1	Naknada 2% za januar	6.898
2	Naknada 2% za februar	6.381
3	Naknada 2% za mart	7.286
4	Naknada 2% za april	7.145
5	Naknada 2% za maj	7.495
6	Naknada 2% za jun	7.462
7	Naknada 2% za jul	7.916
8	Naknada 2% za avgust	8.020
9	Naknada 2% za septembar	7.860
10	Naknada 2% za oktobar	8.285
11	Naknada 2% za novembar	8.186
12	Naknada 2% za decembar	8.597
Ukupno		91.531

13. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Fond na dan 31.12.2011. godine u svojim knjigama ima iskazana novčana sredstva u ukupnom iznosu od RSD 702.750 hiljada (RSD 1.198.658 hiljada u 2010. godini).

OPIS	u 000 RSD 31.12.2011.
Tekući dinarski račun	338.513
Tekući dinarski račun za trgovanje akcijama	6
Devizni račun za trg. obvezn.	364.231
Ukupno	702.750

14. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

Fond na dan 31.12.2011. godine u svojim knjigama ima iskazana kratkoročna potraživanja u ukupnom iznosu od RSD 856 hiljada (RSD 1.578 hiljada u 2010. godini).

OPIS	u 000 RSD 31.12.2011.
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	103
Druga potraživanja	753
Ukupno	856

Dunav dobrovoljni penzijski fond

a) Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom iznose RSD 103 hiljada (RSD 138 hiljada 2010.godine)i odnose se na transakcione troškove za mesec decembar koji su naplaćeni 04. januara 2012. godine.

b) Druga potraživanja u iznosu od RSD 753 hiljade se odnose na potraživanje za kamatu po osnovu po viđenju na sredstva na računu kod kastedi banke u iznosu od RSD 273 hiljade i potraživanje za dividendu u iznosu od RSD 480 hiljade (RSD 1.440 hiljada u 2010. godini).

c) Evidentirano potraživanje za nedospete kamate za depozite u iznosu od 69.816,66 EUR, odnosno RSD 7.306 hiljada koje je u potpunosti na ispravci.

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

Dužničke harije od vrednosti u iznosu od RSD 3.498.908 hiljada (RSD 1.903.214 hiljada u 2010. godini) se odnose na:

OPIS	31.12.2011.
Trezorski zapisi RS	1.355.494
Dinarske obveznice RS	2.117.872
Devizne obveznice RS	25.542
Ukupno	3.498.908

a) Trezorski zapisi

u 000 RSD

OPIS	Nominalna vrednost	Ispravka vrednosti	Tržišna vrednost
TRZ 110,000 09.06.11.-25.04.13.	1.100.000	(160.564)	939.436
TRZ 50,000 07.07.11.-04.07.13.	500.000	(83.942)	416.058
Stanje na dan 31.12.2011. godine	1.600.000	(244.506)	1.355.494

b) Dinarske obveznice RS evidentirane su u nominalnom iznosu od RSD 2.280.000 hiljada i ispravci vrednosti u iznosu od RSD 162.128 hiljada.

c) Obveznice stare devizne štednje

u 000 RSD

Obveznica	Nominalna vrednost	Ispravka vrednosti	Tržišna vrednost
Serija 2012	276	6	270
Serija 2013	1,657	119	1,538
Serija 2014	3,355	336	3,019
Serija 2015	17,237	2,999	14,238
Serija 2016	8,149	1,672	6,477
UKUPNO	30,674	5,132	25,542

16. DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

Obveznice domaćih pravnih lica u iznosu od RSD 48.567 (31.12.2010.godine RSD 51.881 hiljada) su plasmani sa rokom dospeća od 60 meseci sa valutnom klauzulom. Obveznice je emitovala NLB banka 13.07.2010. godine sa šestomesečnom isplatom kamata po stopi od 5% p.a.. Dospeće glavnice je 13.07.2015. godine.

17. 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 (RSD 623.445 hiljada u 2010. godini):

Emitent	Broj akcija	Vrednost po akciji na dan 31.12.2011.	Ukupno u 000 RSD
Aerodrom	408,138	497,36	202.992
Galenika fitofarmacija	2.619	1.820,17	4.767
Energoprojekt	54,550	392,00	21.384
Komercijalna banka	16,152	1.700,00	27.458
Soja protein	211,620	565,40	119.650
NIS	132,308	605,00	80.046
Tigar	11,480	514,00	5.901
Stanje na dan 31.12.2011. godine			462.198

18. DEPOZITI KOD BANAKA

Struktura kratkoročnih depozita u iznosu od RSD 398.867 hiljada (RSD 179.500 hiljada u 2010. godini) je sledeća:

Naziv banke	Datum		Broj dana	Godišnja stopa	Iznos U EUR		Iznos u RSD 000
	Oročenja	Dospeća			Depozit	Kamata	
Piraeus bank	12.08.11.	02.07.12.	325	5.60%	1,300,000	6,183.01	136,680
Piraeus bank	05.10.11.	02.07.12.	271	5.60%	1,000,000	4,756.16	105,139
Unicredit banka	28.12.11.	27.01.12.	30	5.00%	1,500,000	833.32	157,048
UKUPNO					3,800,000	11,772.49	398,867

Iskazana kamata se odnosi na dospelu kamatu po depozitima. Nominalni iznos depozita na dan 31.12.2011. godine iznosi RSD 397.635 hiljada a dospelu kamata RSD 1.232 hiljade.

19. 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 m², 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 31.12.2011. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 792.812,00 tj. RSD 82.961 hiljada (EUR 839.050,13 tj. RSD 88.518 hiljada 31.12.2010. godine) (napomena br. 7)

20. OBAVEZE

a) Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 11.087 hiljada (RSD 9.130 hiljada u 2010. godini) se odnose na naknadu Društvu za upravljanje za mesec decembar 2011. godine u iznosu od RSD 8.597 hiljada i ulazne naknade u iznosu od RSD 2.490 hiljada. Naknada je uplaćena 04.01.2012. godine.

b) Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 9.304 hiljada (RSD 6.230 hiljada u 2010. godini) predstavljaju obaveze koje Fond ima po osnovu kupovine hartija od vrednosti, a koje nisu saldirane do dana bilansiranja.

Hartije od vrednosti u fazi kupovine čine:

u 000 RSD

Emitent	Obaveze za kupovinu
Soja protein	7.453
Aerodrom	1.617
Obveznice	189
Stanje na dan 31.12.2011. godine	9.259

Po osnovu obaveza za hartije od vrednosti u fazi kupovine na dan 31.12.2011. godine, evidentirane su i obaveze prema Centralnom registru, berzi, brokeru i banci u iznosu od RSD 45 hiljada.

21. POKAZATELJI BRUTO I NETO IMOVINE FONDA – INVESTICIONA JEDINICA

Neto imovina Fonda je na početku perioda iznosila RSD RSD 4.031.434 hiljada, a na dan 31.12.2011. godine iznosi RSD 5.174.716 hiljada što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 1.143.282 hiljada.

Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2010. god. je iznosio 3.347.631,32342, a 31.12.2011. godine 4.001.092,31215, što predstavlja povećanje od 653.460,98873 investicionih jedinica.

U periodu od 01.01.2011. – 31.12.2011. godine najveća vrednost investicione jedinice je bila 1.293,32585, 31.12.2011. godine, a najmanja 1.204,16354, 01.01.2011. godine. (najveća 1.205,78168, a najmanja 1.101,52293 u 2010. godini)

Investiciona jedinica na dan bilansiranja je bila RSD 1.293,32585 (RSD 1.204,26467 -31.12.2010. godine)

Godišnja stopa prinosa fonda za poslednjih 12 meseci (1.1.2011. – 31.12.2011.) iznosi 7,40% (9,40% za 2010. godinu)

Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja (2.4.2007. – 31.12.2011.) iznosi 5,56%.

Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2011.	5,56%
Godišnji prinos za period 01. januar 2011. - 31. decembar 2011.	7,40%
Ukupan rast vrednosti investicione jedinice do 31. decembra 2010.	29,34%

Posmatrano u odnosu na prethodni dan za period 01.01.2010.- 31.12.2011.:

▪ prosečan	0,02%
▪ maksimalan	0,69%
▪ minimalan	-0,53%

22. INTERNA REVIZIJA

Tokom 2011.godine izvršene su 3 planirane pojedinačne interne revizije, sa sledećim predmetima revizije, odnosno kontrolisanim segmentima poslovanja Fonda, i to:

1. Interna revizija ispravnosti svakodnevnog utvrđivanja neto vrednosti imovine i vrednosti investicione jedinice Fonda, kao i tačnosti obračunavanja prinosa Dobrovoljnog penzijskog fonda
2. Interna revizija primene zakónskih propisa pri zaključenju ugovora o članstvu I penzijskom planu, kao i u vezi otvaranja, vođenja i prenosa individualnih računa članova fonda
3. Interna revizija usaglašenosti strukture ulaganja imovine fonda sa propisima, kao i ocena kvaliteta donošenja investicionih odluka.


O navedenim izvršenim pojedinačnim internim revizijama sačinjeni su izveštaji koji nisu potvrdili nepravilnosti u radu Fonda.

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja


Zoran Miliivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom


Milan Kovač

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Analize uz Izveštaj nezavisnog revizora

**ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠAVA
NA DAN 31. DECEMBAR 2011. GODINE**

1. Sistem internih kontrola	1
2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga.....	3
3. Analiza informacionog sistema	5
4. Nalazi eksternih kontrola	6

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Dunav društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Dunav dobrovoljnog penzijskog Fonda (dalje u tekstu: Fond) za period od 1. januara do 31. decembra 2011. godine, sproveli smo i ocenu sistema internih kontrola Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom u sledecim oblastima poslovanja:

- Proces prikupljanja sredstava Fonda i knjigovodstveno evidentiranje ovih sredstava;
- Proces ulaganja imovine Fonda, usklađenost strukture ulaganja sa investicionom politikom Fonda i vrednovanje plasmana u hartije od vrednosti (akcije i obveznice), uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Proces evidentiranja obaveza Fonda;
- Proces evidentiranja potraživanja i obaveza prema Društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom;
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima i
- Proces obračuna investicione jedinice.

Postupci koje smo primenili su bazirani na metodologiji KPMG-a za snimanje sistema internih kontrola, prevashodno sa ciljem sticanja neophodnih informacija sa stanovišta procene nivoa rizika koji bi mogli da imaju uticaja na finansijske izveštaje u celini.

Naša zapažanja su rezultat niza intervjuja obavljenih sa rukovodiocima sektora, ali i sa drugim radnicima Društva. U toku ispitivanja korišćene su zvanične politike Društva, projektna dokumentacija, topologija mreže informacionog sistema, knjigovodstveni izveštaji i slično.

Sprovedene su sledeće aktivnosti:

- Ocena dizajna sistema internih kontrola - naša zapažanja i zaključci baziraju se na sprovedenim intervjuima sa zaposlenim, kao i na pravilnicima i drugom relevantnom dokumentacijom propisanom od strane rukovodstva Društva.
- Testiranje i ocena funkcionisanja dizajniranih internih kontrola - naša zapažanja i zaključci su doneti na bazi ispitivanja odgovornih radnika, kao i na ispitivanju dokumentacije i evidencija vezanih za funkcionisanje internih kontrola.

Društvo ima uspostavljen adekvatan i pouzdan sistem internih kontrola koji se zasniva na pisanim procedurama, odnosno odgovarajućim pravilnicima i uputstvima, koje je Društvo svojim aktima utvrdilo, a u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja, očuvanja integriteta sredstava, sprečavanja i otklanjanja nedozvoljenih radnji i grešaka, primene zakonskih propisa, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija, kao i blagovremenog sastavljanja pouzdanih finansijskih izveštaja.

Postojeći sistem internih kontrola obezbeđuje da se odluke o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom fonda sprovede efikasno i efektivno, kao i na način koji je društvo za upravljanje predvidelo svojim odlukama i pravilnicima.

Ocnom dizajna sistema internih kontrola, kao i ocenom funkcionisanja dizajniranog sistema internih kontrola, nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje.

U skladu sa ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu, imovina Fonda se može ulagati do sledećih iznosa:

- U dužničke hartije od vrednosti koje izdaju jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji, i to do 20% imovine Fonda;
- U dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji – do 20% imovine Fonda;
- U hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije – do 30% imovine Fonda;
- U depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji – do 20% imovine Fonda;
- U akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listirane na listingu A Beogradske berze – do 40% imovine Fonda;
- U akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze – do 10% imovine Fonda, i to pod uslovom da se ovim akcijama trguje metodom kontinuiranog trgovanja na Beogradskoj berzi, kao i da je reviziju finansijskih izveštaja akcionarskih društava koja su izdavaoci ovih akcija u poslednjih godinu dana izvršio ovlašćeni revizor, i izdao pozitivno mišljenje u skladu sa zakonom kojim se uređuju računovodstvo i revizija;
- Imovina Fonda se može ulagati u inostranstvu do 10% imovine Fonda;
- Imovina Fonda se ne može ulagati u finansijske derivate.

Na dan 31. decembar 2011. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Novčana sredstva	702.750	13,53
Potraživanja	856	0,01
Akcije	462.198	8,90
Trezorski zapisi	1.355.494	26,09
Obveznice dinarske RS	2.117.872	40,77
Obveznice valutne RS	25.542	0,49
Obveznice privrednih društava	48.567	0,93
Depoziti	398.867	7,68
Nepokretnosti	82.961	1,60
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	5.195.107	100

Na dan 31. decembar 2011. godine struktura ulaganja imovine Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu.

2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga

Društvo vodi knjigovodstvo u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, drugim zakonskim propisima i Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama.

Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama reguliše se:

- organizacija i način vođenja poslovnih knjiga,
- sastavljanje, prijem i kontrola knjigovodstvenih dokumenata,
- priznavanje i procenjivanje pozicija finansijskih izveštaja i praćenje vrednosnog stanja i vrednosnih promena na sredstvima, kapitalu i obavezama,
- sastavljanje finansijskih izveštaja - godišnjih i periodičnih,
- vršenje računovodstvenog nadzora,
- čuvanje poslovnih knjiga, knjigovodstvenih dokumenata, finansijskih izveštaja i izveštaja o poslovanju i računovodstvenog softvera,
- odgovornost zaposlenih za izvršavanje računovodstvenih poslova i
- druga pitanja u skladu sa propisima o računovodstvu i propisima kojima je uređeno finansijsko poslovanje, devizno poslovanje i poreske obaveze Društva.

Poslovne knjige vode se po sistemu dvojnog knjigovodstva i obuhvataju: dnevnik, glavnu knjigu i pomoćne knjige.

Dnevnik je osnovna poslovna knjiga u kojoj se hronološkim redom knjiže sve poslovne promene, a vodi se putem elektronske obrade podataka i štampa se po potrebi i na zahtev kontrolnih organa.

Glavna knjiga se sastoji od računa na koje se, pojedinačno ili zbirno, knjiže stanja i promene svakog dela sredstava i njihovih izvora, rashodi i prihodi kao i rezultati poslovanja. U glavnoj knjizi računi se otvaraju u skladu sa analitičkim kontnim okvirom Društva.

Sve poslovne knjige se vode u elektronskoj formi, osim knjige ulaznih faktura i blagajničkih dnevnika. Poslovne knjige se vode tako da omogućuju lako dobijanje svih neophodnih podataka, kao i kontrolu ispravnosti knjiženja, čuvanja i korišćenja podataka i uvid u hronologiju izvršenih knjiženja, kako u osnovnim, tako i u pomoćnim poslovnim knjigama.

Oblik i sadržinu poslovnih knjiga i drugih evidencija u Sektoru za finansije i računovodstvo, osim onih evidencija čiji je izgled propisan odgovarajućim zakonskim propisima, utvrđuje direktor Sektora za finansije i računovodstvo.

Poslovne knjige vode se za svaku godinu posebno, pa se saglasno tome na kraju poslovne godine, zaključno sa 31. decembrom vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. januara sledeće poslovne godine vrši se njihovo otvaranje.

Knjiženje svake nastale poslovne promene na imovini, kapitalu, potraživanjima i obavezama, rashodima i приходima, kao i rezultatima poslovanja, vrši se na osnovu računovodstvene isprave.

Računovodstvena isprava je zapis o nastaloj poslovnoj promeni u skladu sa računovodstvenim načelima i standardima. Sadržina računovodstvene isprave mora biti takva da nedvosmisleno pokazuje nastalu poslovnu promenu i da sadrži sve neophodne podatke za knjiženje.

Odgovornost lica za zakonitost i ispravnost nastanka poslovne promene i plaćanja utvrđuje se po sadržaju poslova i zadataka koji se obavljaju na pojedinim radnim mestima, u skladu sa Osnivačkim aktom Društva i Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji poslova. Odgovornost za kontrolu ispravnosti, tačnosti i zakonitosti računovodstvene isprave pre predaje na knjiženje snose zaposleni koji obavljaju ove poslove u skladu sa sistematizacijom poslova.

Lica odgovorna za sastavljanje i kontrolu računovodstvenih isprava svojim potpisom na ispravi garantuju da je ona istinita i da verno prikazuje poslovnu promenu, odnosno da je ista potpuna, istinita, računski tačna i zakonita. Računovodstvena isprava i dokumentacija u vezi sa nastalom poslovnom promenom dostavlja se na knjiženje u rokovima utvrđenim Zakonom o računovodstvu i reviziji, Pravilnikom o kretanju računovodstvenih isprava i rokovima dostavljanja na dalju obradu, a najkasnije u roku od osam dana od dana nastanka poslovne promene, odnosno tri dana od datuma prijema dokumenta. Zaposleni koji vode poslovne knjige, posle kontrole primljenih isprava, dužni su da poslovnu promenu proknjiže narednog, a najkasnije u roku od pet dana od dana prijema računovodstvenih isprava.

Za računovodstvenu evidenciju poslovnih promena koristi se finansijski softver koji obezbeđuje funkcionisanje internih računovodstvenih kontrola i onemogućava brisanje proknjiženih poslovnih promena, a u skladu sa odgovarajućim računovodstvenim standardom. Glavna knjiga i analitičke evidencije se vode uredno i ažurno na način koji omogućava kontrolu ispravnosti knjiženja kao i usaglašavanja sa eksternom dokumentacijom, uvid u hronologiju izvršenih knjiženja, sagledavanje svih promena na svim računarima, čuvanje i korišćenje podataka.

Za obavljanje računovodstvenih poslova organizovana je Služba računovodstva u okviru Sektora za finansije i računovodstvo. U okviru Službe računovodstva Društva se obavljaju sledeći poslovi:

- 1) prikupljanje i kontrola (likvidiranje) knjigovodstvenih dokumenata;
- 2) finansijsko poslovanje preko poslovnih računa kod banaka i dinarske blagajne;
- 3) devizno poslovanje kod poslovnih banaka i preko devizne blagajne i drugi poslovi u vezi sa naplatom i plaćanjima;
- 4) obračun poreza (sem poreza na zarade), akciza, carina, doprinosa (sem doprinosa na zarade), taksa i drugih dažbina, a u skladu sa relevantnim zakonima i propisima donesenim na osnovu tih zakona i kontrola obračuna svih poreza, akciza, carina, doprinosa, taksi i drugih dažbina;
- 5) sastavljanje obračuna i izveštaja u vezi hartija od vrednosti i kredita koji se odnose na Društvo;
- 6) evidentiranje poslovnih promena u poslovnim knjigama Društva;
- 7) čuvanje poslovnih knjiga, knjigovodstvenih dokumenata i finansijskih izveštaja;
- 8) obračun vrednosti investicione jedinice;
- 9) usaglašavanje vrednosti neto imovine fonda sa kastodi bankom i
- 10) dostava propisanih izveštaja nadležnom državnom organu.

Društvo je svojim opštim aktom o računovodstvu izvršilo organizaciju računovodstva na način koji omogućava sveobuhvato evidentiranje poslovnih promena. Uspostavljene su interne računovodstvene kontrole, uređeno je kretanje računovodstvenih isprava, kompletnost formirane dokumentacije za svaku poslovnu transakciju, način evidentiranja poslovnih transakcija i način odlaganja dokumentacije.

Interne računovodstvene kontrole u Sektoru za finansije i računovodstvo su postavljene tako da se obezbedi pouzdanost i verodostojnost računovodstvenih evidencija, podataka i finansijskih izveštaja.

Da bi poslovna promena bila pouzdana i verodostojna mora da prođe četiri odvojene faze:

- da je propisano odobravanje takve poslovne promene,
- da je odobri nadležni rukovodilac,
- da bude izvršena,
- da je evidentirana u poslovnim knjigama.

Direktor sektora za finansije i računovodstvo utvrđuje interne kontrolne postupke pri obradi podataka na računaru kojima se određuje ispravnost i sveobuhvatnost kontiranja i knjiženja poslovnih promena, kao i nemogućnost brisanja proknjiženih poslovnih promena ili neovlašćene izmene obrađenih podataka.

Finansijski izveštaji Društva i Fonda sastavljaju se i prezentuju u skladu sa Odlukom o finansijskim izveštajima društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i Odlukom o finansijskim izveštajima dobrovoljnog penzijskog fonda od strane Sektora za finansije i računovodstvo.

Sektor za finansije i računovodstvo dostavlja predlog godišnjih finansijskih izveštaja direktoru Društva i stručnoj službi Društva nadležnoj za pripremu sednice Upravnog odbora. Predlog godišnjih finansijskih izveštaja direktor dostavlja Upravnom odboru na razmatranje. Upravni odbor Društva razmatra godišnje finansijske izveštaje na sednici Upravnog odbora, i ukoliko je ispravno postupljeno, predlaže Skupštini Društva donošenje odluke o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja. Finansijske izveštaje potpisuje direktor Društva, kao i direktor Sektora za finansije i računovodstvo.

Organizacija i koordinacija računovodstva Društva sprovodi se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, propisima donetim na osnovu tog zakona, Osnivačkim aktom i Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama. Tokom revizije, nismo uočili nepravilnosti koje bi ukazivale da poslovne transakcije nisu evidentirane i prezentirane u skladu sa važećom zakonskom regulativom i na odgovarajućim računima. Takođe, nemamo nalaze koji bi ukazivali da poslovne knjige nisu dnevno ažurne, te predstavljaju dobru osnovu za pripremu finansijskih i drugih izveštaja, uključujući izveštaje koji se izrađuju na dnevnoj osnovi.

3. Analiza informacionog sistema

Postojeći Informacioni sistem predstavlja kompletno informatičko rešenje čiju osnovu predstavlja aplikativno rešenje procesa poslovanja u oblasti penzionih fondova. Sama aplikacija je proizvod dugogodišnjeg iskustva IT stručnjaka u oblasti projektovanja i programiranja, kao i dugogodišnje prakse ljudi iz ove oblasti van granica naše zemlje, a koji su kao saradnici učestvovali u kreiranju ovog sistema.

Informacioni sistem ima kao centralnu jedinicu server baze podataka, kome je moguće pristupiti sa neograničenog broja klijentskih računara, što je rešenje koje omogućava unos podataka iz filijala kompanije.

Performanse sistema su prilagođene povećanju potreba i broja korisnika preko odgovarajućeg broja aplikativnih servera. Svi serveri su zaštićeni UPS uređajima. Radna mesta svih zaposlenih, kako u glavnoj direkciji tako i u filijalama, opremljena su standardnim PC računarima i laserskim štampačima.

Softver koji se koristi za bazu podataka je Oracle Database 10g. To je pouzdan softver i ujedno lider na svetskom tržištu baza podataka, posebno za velike sisteme i kompanije, tako da kao takav predstavlja pouzdan izbor. Sa gledišta potreba informacionog sistema kompanije, on obezbeđuje rad sa velikim količinama podataka, podržava Internet tehnologiju, garantuje zaštitu i sigurnost podataka, podržava rad u distribuiranom okruženju, kao i udaljeno upravljanje i administriranje. Korisničke aplikacije su kreirane Oracle alatima za razvoj (Oracle Forms, Oracle Reports, Oracle Discovery) i veoma su uspešno implementirane u informacioni sistem. Oracle alati koji se koriste za razvoj podržavaju najnoviju Web i Java tehnologiju i kao takvi omogućuju razvoj kvalitetnih informatičkih rešenja. Korisničke aplikacije postoje u klijent/server i Web varijanti. Osnovne karakteristike informacionog sistema su fleksibilnost, mobilnost poslovanja, brz pristup i kontrola, potpuna integrisanost procesa poslovanja i pouzdanost.

Članovi fonda imaju u svakom trenutku mogućnost uvida u stanje sredstava na svojim ličnim računima, pristupom putem Interneta. Za to se koristi posebna aplikacija na posebnom serveru koja se aktivira unosom korisničkog imena i šifre člana, koju automatski dodeljuje informacioni sistem svakom članu prilikom unosa podataka o članu u sistem. Ovim se omogućuje detaljan uvid u stanje sredstava na ličnom račun (sve uplate, režijski dodaci, pripisana dobit...), čime je članovima fonda omogućena kontrola njihovih sredstava u svakom trenutku.

Trenutno postojeći resursi u punoj meri omogućavaju nesmetan i pouzdan rad kompanije i pod uslovima njenog ubrzanog i naglog širenja.

4. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 01.01.2011.-31.12.2011. godine nije bilo neposrednih kontrola poslovanja Društva.

5. Nalazi eksternog revizora

Nepravilnosti i nedostaci u radu Društva i Fonda utvrđeni tokom revizije, kao i preporuke za njihovo otklanjanje iskomunicirani su kroz Pismo rukovodstvu koje je eksterni revizor dostavio rukovodstvu Društva nakon završetka revizije.

Nalazi revizora se odnose na procenu vrednosti nepokretnosti u koju je uložena imovina Fonda i na način priznavanja i prikazivanja prihoda od kamate na kuponske obveznice.



KPMG d.o.o. Beograd

Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

Datum 21. februar 2011. godine

Poštovani:

Ovo pismo o prezentaciji je u vezi revizije pojedinačnih finansijskih izveštaja **Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, Beograd** (u daljem tekstu: "Fond") za godinu koja se završava na dan 31. decembra 2011. godine, koja ima za cilj izražavanje mišljenja o tome da li ovi finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje, poslovni rezultat i tokove gotovine u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 31/2011) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Potvrđujemo da su izjave date u ovom pismu u skladu sa definicijama datim u okviru Dodatka A ovog pisma.

Potvrđujemo da smo, prema našem najboljem znanju i uverenju, sprovedi adekvatne intervjuje koje smo smatrali neophodnim u cilju adekvatnog informisanja da su:

Finansijski izveštaji

1. Ispunili smo naše obaveze, koje su definisane Ugovorom o reviziji od 18. novembra 2011. godine, u vezi sa sastavljanjem i istinitim i objektivnim prikazivanjem finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 31/2011) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.
2. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
3. Efekti nekorigovanih grešaka su nematerijalni, i pojedinačno i ukupno, na finansijske izveštaje kao celinu. Pregled nekorigovanih grešaka dat je u priloženom izveštaju uz ovo pismo.

Obezbeđene informacije

4. Obezbedili smo vam sledeće:

(a) Pristup svim informacijama za koje smo u saznanju da su od značaja za pripremanje finansijskih izveštaja, kao što su evidencije, dokumentacija i ostale stvari;



- (b) Sve dodatne informacije koje su nam zatražene tokom postupka revizije i
 - (c) Neograničen pristup zaposlenima za koje je utvrđeno da mogu da pruže neophodne revizorske dokaze.
5. Sve transakcije su proknjižene u računovodstvenim evidencijama i prikazane su u finansijskim izveštajima.
6. Potvrđujemo sledeće:

- a. Obelodanili smo vam sve rezultate naših procena rizika da finansijski izveštaji mogu sadržati materijalno značajne greške usled prevara.

U Dodatku A ovog pisma data je definicija prevare, uključujući i greške proistekle iz namernog netačnog prikazivanja finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima.

- b. Obelodanili smo Vam sve značajne činjenice koje se odnose na bilo koju prevaru ili sumnju da postoji prevara koja je poznata rukovodstvu, a koja može da utiče na Fond, uključujući i:

- rukovodstvo,
- zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
- ostale, gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

- c. Obelodanili smo Vam sva saznanja da postoji optužba za prevaru, ili sumnja da postoji prevara koja utiče na finansijske izveštaje Fonda, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

- d. Obelodanili smo Vam da nije bilo optužbi za prevaru, ili sumnji da postoji prevara, koja utiče na finansijske izveštaje Fonda, prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.

U vezi sa prethodno navedenim, svesni smo naše odgovornosti u vezi sa uspostavljanjem internih kontrola koje smatramo neophodnim u cilju pripreme finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške usled prevare ili greški. Posebno, svesni smo naše odgovornosti za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.

Sa vama smo komunicirali sve nedostatke internih kontrola za koje smo u saznanju.

7. Obelodanili smo vam sve nama poznate slučajeve neusaglašenosti ili sumnje u neusaglašenost sa zakonskim propisima, čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja.

Dalje, obelodanili smo vam i adekvatno smo proknjižili i/ili obelodanili u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji sve nama znane tekuće ili moguće sudske sporove čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom pripreme finansijskih izveštaja.



8. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju.
9. **Obelodanili smo vam identitet povezanih lica i prirodu svih odnosa i transakcija sa povezanim licima, za koje imamo saznanja da postoje, a koje su pravilno proknjižene i obelodanjene u finansijskim izveštajima u skladu sa zahtevima MRS 24 Obelodanjivanja povezanih strana.**

U Dodatku A ovog pisma date su definicije povezanih lica i transakcija sa povezanim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz MRS 24 Obelodanjivanja povezanih strana.

10. Nije bilo komunikacije sa regulatornim organima, predstavnicima vlade, poreskim organima ili drugim regulatornim telima po pitanju istraga ili tužbi u vezi neusaglašenosti sa zakonskim propisima, nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja prema njima ili u vezi sa ostalim stvarima koje mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje.

Pružene informacije u vezi ključnih procena i pretpostavki od strane rukovodstva

11. Potvrđujemo da smo vam obezbedili sve relevantne informacije u vezi sledećeg:
 - (a) Rasuđivanja, koja ne uključuju računovodstvene procene, rukovodstvo je izvršilo u procesu primene računovodstvenih politika Društva koje upravlja Fondom koje imaju najveći efekat na iznose koji su priznati u finansijskim izveštajima, uključujući:
 - klasifikaciju i reklasifikaciju finansijskih instrumenata;
 - kriterijume koje je Društvo koje upravlja Fondom razvilo radi razgraničenja investicionih nekretnina od nekretnina koje su u vlasništvu i korišćenju i nekretnina koje se drže radi prodaje u redovnom poslovanju, kada je klasifikacija ovakve imovine otežana (u skladu sa zahtevima MRS 40 *Investicione nekretnine*).
 - (b) ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori za procenu neizvesnosti na dan bilansa stanja, koji sadrže značajan rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:
 - najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na utvrđivanje rezervisanja, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - metode i najznačajnije pretpostavke koje su korišćene tokom utvrđivanja fer vrednosti investicionih nekretnina, uključujući izjavu da li je procena podržana dokazima o tržišnoj vrednosti ili je bazirana na drugim faktorima, koje je Fond obelodanio, a usled prirode nekretnine ili nedostatka uporedivih podataka,
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti.

Namere i planovi rukovodstva, i ostale informacije koje su poznate samo rukovodstvu

12. Ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Fonda, niti je bilo koji deo imovine založen.
13. Potvrđujemo da smo vam obelodanili sve informacije u vezi sledećih stvari:



- (a) štetnih ugovora, na primer, ugovora kod kojih troškovi ispunjenja ugovornih obaveza prevazilaze ekonomske koristi, kao posledicu ispunjenja istog, uključujući i gubitke koji proizilaze iz obaveze kupovine i prodaje koje su deo štetnog ugovora prema MRS 37 *Rezervisanja, Potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - (b) obaveze po kamati na depozite i ostala dugovanja, uključujući subordinirane obaveze i ostalo,
 - (c) gubitaka po transakcijama koji nisu prikazani u bilansu stanja,
 - (d) aranžmana ili opcija za otkup prethodno prodatih sredstava,
 - (e) sredstava datih kao zalogu,
 - (f) aranžmana sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenja na gotovini i kreditnim linijama ili sličnim aranžmanima,
14. Fond je uskladio svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja uključujući i ugovorima definisane obaveze ispunjenja pokazatelja poslovanja.
15. Ne postoje formalni ni neformalni kompenzatorni aranžmani u vezi sa našim gotovinskim ili investicionim računima.
16. Nemamo planove ni namere koji bi mogli da utiču na sadašnju vrednost ili klasifikaciju imovine i obaveza.

Vlasništvo na sredstvima, klasifikacija i knjigovodstvena vrednost sredstava i njihovo obezvređenje

17. Fond ima vlasništvo na svim sredstvima.
18. Potvrđujemo da smo na adekvatan način sprovedli testiranje na umanjenje vrednosti imovine u skladu sa MRS 36 *Umanjenje vrednosti imovine*:

Finansijska sredstva

19. Procenili smo sva finansijska sredstva, izuzev onih čije se vrednovanje vrši po fer vrednosti kroz bilans uspeha, kako bismo utvrdili da li postoje objektivni dokazi umanjenja njihove vrednosti, kao rezultat jednog ili više događaja koji mogu uzrokovati nastanak gubitaka, nakon njihovog inicijalnog priznavanja i sva umanjenja vrednosti su na odgovarajući način priznata u finansijskim izveštajima. U vezi sa investicijama u instrumente kapitala, umanjenje vrednosti je priznato onda kada je utvrđen značajan ili produžen pad fer vrednosti instrumenta ispod njegove nabavne vrednosti ili kada su utvrđeni drugi objektivni dokazi umanjenja vrednosti. Utvrdili smo da li pad u fer vrednosti ispod njegove nabavne vrednosti predstavlja "značajan" ili "produžen" pad u skladu sa kriterijumima koji su vam prezentovani/obelodanjeni.
20. Potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo sva finansijska sredstva koja su klasifikovana kao ulaganja koja se drže do dospeća do njihovog dospeća, osim u slučaju kada se njihova prodaja može klasifikovati kao izuzeće u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*.



Usaglašenost sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala

21. Potvrđujemo da smo tokom perioda bili u saglasnosti sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala.

Izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata

22. Potvrđujemo da smo izvršili obelodanjivanje informacija koje se odnose na izloženost Fonda rizicima po osnovu finansijskih instrumenata, koje su adekvatne i pružaju mogućnost korisnicima da ocene prirodu i obim ovih rizika, kojima je Fond izložen na dan izveštajnog perioda u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*, uključujući i izloženost pojedinim rizicima i način na koji oni nastaju, naše ciljeve, politike i procedure za upravljanje rizicima, kao i metode korišćene za njihovo merenje i pregled kvantitativnih pokazatelja naše izloženosti pojedinim rizicima.
23. Kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjani u finansijskim izveštajima Fonda predstavljaju ukupnu izloženost rizicima po osnovu finansijskih instrumenata tokom perioda.
24. Vezano za obelodanjene sumarne kvantitativne podatke u pogledu izloženosti Fonda riziku likvidnosti ne postoje odlivi sredstava koji mogu nastati značajno pre iskazanih rokova, kao ni oni koji mogu biti u značajno drugačijim iznosima od prezentovanih.

Fer vrednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza

25. Verujemo da su pretpostavke i tehnike koje smo koristili odgovarajuće i da je vrednovanje po fer vrednosti izvršeno u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: Priznavanje i odmeravanje* i MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
26. Izvršili smo odgovarajuće obelodanjivanje fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza u finansijskim izveštajima u skladu sa MSFI 7 *Finansijski instrumenti: Obelodanjivanje*.
27. Izvršili smo obelodanjivanje metoda i pretpostavki korišćenih u određivanju fer vrednosti svake klase finansijskih instrumenata.

Rezervisanja, potencijalna imovina, potencijalne obaveze

28. Osim već obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nije bilo:
- (a) ostalih obaveza koje je trebalo priznati i ostale potencijalne imovine ili potencijalnih obaveza, koje bi bilo neophodno obelodaniti u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*, uključujući i obaveze i potencijalne obaveze koje proističu iz nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti, ili
 - (b) ostalih pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

Funkcionalna valuta

29. Razmotrili smo koja valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kome Fond posluje ("funkcionalna valuta"). Priilikom donošenja ove procene, razmotrili smo koja



**DUNAV DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM**

funkcionalna valuta najvernije predstavlja suštinu transakcija, događaje ili uslove poslovanja Fonda. Zaključili smo da je funkcionalna valuta Fonda Dinar.

Načelo stalnosti

30. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive podatke vezane za doglednu budućnost, što u skladu sa MRS 1 *Prezentacija finansijskih izveštaja* podrazumeva najmanje dvanaest meseci od bilansa stanja, mada nije ograničena samo na taj period. Potvrđujemo da nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.

Događaji posle izveštajnog perioda

31. Svi događaji nakon datuma finansijskih izveštaja za koje je po MSFI neophodna korekcija ili obelodanjivanje su korigovani ili obelodanjeni.

S poštovanjem,


[Milan Kovač]
Generalni Direktor


[Zoran Milivojević]
Finansijski Direktor





**DODATAK A uz Pismo o prezentaciji za
Dunav dobrovoljni penzijski fond, Beograd, kojim upravlja Dunav društvo za
upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd**

Finansijski izveštaji

Finansijski izveštaji obuhvataju:

- Bilansa stanja – izveštaj o neto imovini;
- Bilans uspeha;
- Izveštaj o promenama na neto imovini;
- Napomene uz finansijske izveštaje

Materijalne stavke

Određene izjave u ovom pismu se odnose samo na materijalno značajne stavke.

Materijalno značajnim propustima ili greškama se smatraju oni iznosi koji mogu, pojedinačno ili kumulativno, da utiču na ekonomsku odluku korisnika finansijskih izveštaja. Materijalnost zavisi od veličine i prirode propusta ili greške procenjenih u određenim okolnostima. Veličina ili priroda stavke, ili njihova kombinacija, mogu biti odlučujući faktor.

Prevara

Netačno finansijsko izveštavanje obuhvata namerne greške, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrši obelodanjivanje u finansijskim izveštajima, kako bi se obmanuli korisnici ovih izveštaja.

Greške proistekle iz neovlašćenog raspolaganja sredstvima uključuju krađu sredstava Fonda. To je često praćeno lažnim ili obmanjujućim podacima ili dokumentacijom, sa ciljem da se prikrije da sredstva nedostaju ili su založena bez odgovarajućeg odobrenja.

Greška

Greška predstavlja nenamerno pogrešno prikazivanje finansijskih izveštaja, uključujući propuste da se iskažu određeni iznosi i izvrše odgovarajuća obelodanjivanja.

Greške iz prethodnog perioda su propusti iz i greške u finansijskim izveštajima iz jednog ili više prethodnih perioda, koji su proizašli iz nemogućnosti da koriste, ili neadekvanto koriste, pouzdanu informaciju koja:

- a) je bila dostupna u momentu kada su finansijski izveštaji odobreni i/ili
- b) koji su u razumnoj meri mogli biti dobijeni i uzeti u obzir tokom pripreme i prezentacije tih finansijskih izveštaja.

Takve greške uključuju efekte kao što su matematičke greške, greške u primeni računovodstvenih politika, previd ili neadekvatno tumačenje činjenica ili usled prevara.

Rukovodstvo

Za potrebe ovog pisma “rukovodstvo” se odnosi na “rukovodstvo i one kojima je data upravljačka funkcija”.

Povezana lica i transakcije sa povezanim licima

Povezano lice je pojedinac ili drugo pravno lice koje je povezano sa pravnim licem koje priprema periodične finansijske izveštaje (“Lice koje podnosi izveštaje”).



**DUNAV DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM**

- a) Pojedinaac ili bliski članovi porodice tog pojedinca su povezani sa pravnim licem koje podnosi izveštaje, ako taj pojedinac:
- i) ima kontrolu ili zajedničku kontrolu nad pravnim licem koje podnosi izveštaje;
 - ii) ima značajan uticaj nad pravnim licem koje podnosi izveštaje; ili
 - iii) je član uprave lica koje podnosi izveštaje ili matičnog društva pravnog lica koje podnosi izveštaje.
- b) Pravno lice je povezano sa licem koje podnosi izveštaje ako je bilo koji od navedenih uslova ispunjen:
- i) Pravno lice i lice koje podnosi izveštaje su članovi iste grupe (što znači da je svako matično društvo, zavisno društvo i povezano pravno lice povezano jedno s drugim).
 - ii) Pravno lice je pridruženo ili deo zajedničkog poduhvata sa drugim pravnim lice (ili je pridruženo ili deo zajedničkog poduhvata sa članovima grupe čiji je član drugo pravno lice).
 - iii) Oba pravna lica su deo zajedničkog poduhvata sa trećim pravnim licem.
 - iv) Jedno pravno lice je deo zajedničkog poduhvata za trećim pravnim licem, dok je drugo pravno lice pridruženo za trećim pravnim licem.
 - v) Pravno lice je penzijski plan beneficija nakon odlaska u penziju za zaposlene ili pravnog lica koje podnosi izveštaje ili pravnog lica koje je povezano lice sa pravnim licem koje podnosi izveštaje. Ako pravno lice koje podnosi izveštaje samo predstavlja takav penzijski plan, onda poslodavci koji učestvuju u penzijskom planu takođe predstavljaju povezana pravna lica pravnog lica koje podnosi izveštaje.
 - vi) Pravno lice je pod kontrolu ili pod zajedničkom kontrolom lica identifikovanih pod (a).
 - vii) Pojedinaac naveden pod (a)(i) ima značajan uticaj nad pravnim lice ili je član rukovodstva pravnog lica (ili matičnog društva pravnog lica).

Transakcije sa povezanim licem

Transakcije sa povezanim licima predstavljaju prenos sredstava, usluga ili obaveza između pravnog lica koje podnosi izveštaje i njegovih povezanih lica, nezavisno od toga da li se za to naplaćuje određena cena (MRS 24.9).