

**Zatvoreni investicioni fond
"Zepter Fond "a.d., Banjaluka**

**Finansijski izvještaji za godinu koja se završava
31. decembra 2008. godine
i Izvještaj nezavisnog revizora**

SADRŽAJ

	Strana
IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA	1-2
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI	
Izjava rukovodstva	3
Izveštaj o neto sredstvima - Bilans stanja	4
Račun dobitka i gubitka - Bilans uspjeha	5
Izveštaj o promenama neto sredstava	6
Izveštaj o tokovima gotovine	7
Napomene uz finansijske izvještaje	8-15
Prilozi uz finansijske izvještaje	16-17

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA "ZEPTER FOND" a.d., Banjaluka

Izvršili smo reviziju priloženog izvještaja o neto sredstvima - bilansa stanja Zatvorenog investicionog fonda "Zepter Fond" a.d., Banjaluka sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, odgovarajućeg računa dobitka i gubitka - bilansa uspjeha, izvještaja o promjenama na neto sredstvima i izvještaja o tokovima gotovine za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregleda značajnih računovodstvenih politika i drugih objašnjavajućih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srpskoj. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izvještaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške; odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika; i računovodstvene procjene koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša je odgovornost da izrazimo mišljenje o finansijskim izvještajima na osnovu revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske (Službeni glasnik RS 67/05), Pravilnikom o reviziji finansijskih izvještaja u Republici Srpskoj (Službeni glasnik RS 120/06), Međunarodnim standardima revizije i Kodeksom etike. Ovi propisi i standardi nalažu da radimo u skladu sa etičkim zahtevima i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objelodanjivanjima datim u finansijskim izvještajima. Izbor postupaka je zasnovan na revizorskom prosuđivanju, uključujući procjenu rizika materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izvještajima, nastalim usljed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene rizika, revizor razmatra interne kontrole koje su relevantne za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izvještaja, u cilju osmišljavanja revizijskih postupaka koje su odgovarajuće u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takođe, uključuje ocjenu primjenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da su pribavljeni revizijski dokazi dovoljni i odgovorajući i obezbjeđuju osnovu za naše revizijsko mišljenje.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim aspektima, prikazuju finansijsko stanje Zatvorenog investicionog fonda "Zepter Fond" a.d., Banjaluka na dan 31. decembra 2008. godine, rezultate njegovog poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srpskoj.

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

AKCIONARIMA ZATVORENOG INVESTICIONOG FONDA "ZEPTER FOND" a.d., Banjaluka

Ne izražavajući rezervu na dato mišljenje skrećemo pažnju na slijedeće:

/i/ Kao što je objelodanjeno u Napomeni 2 uz Finansijske izvještaje, Uporedni podaci za 2007. godinu nisu navedeni iz razloga što su finansijski izvještaji za 2008. godinu sastavljeni korištenjem drugačijih računovodstvenih politika, pa su samim tim i podaci neuporedivi. Neuporedivost podataka uzrokovana je usljed promjene računovodstvene regulative i dosljedne primjene MRS, MSFI i novog kontnog okvira za investicione fondove. Primjena važećih MRS, MSFI i novog kontnog okvira za investicione fondove rezultirali su različitim računovodstvenim tretmanom finansijske imovine klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijske imovine raspoložive za prodaju u odnosu na dosadašnji računovodstveni tretman imovine fonda. S obzirom da MRS 8 - Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i greške zahtjeva retroaktivnu primjenu novih politika kao da su se one uvijek primjenjivale, ali da to nije bilo praktično izvodivo, tj. troškovi ove retroaktivne primjene su veći od njihovih koristi, Fond nije iskazao uporedne podatke za 2007. godinu.

Banjaluka, 4. mart 2009. godine

EI Audit doo, Banjaluka

BDO BC Excel doo, Beograd

Tamara Stojanović
Ovlašćeni revizor

Milovan Popović
Ovlašćeni revizor

**IZJAVA RUKOVODSTVA
O ODGOVORNOSTI ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**

Računovodstveni propisi Republike Srpske nalažu da rukovodstvo Društva priprema finansijske izvještaje koji istinito i objektivno prikazuju finansijsko stanje Fonda na kraju izvještajnih perioda kao i rezultate poslovanja za izvještajne godine. Rukovodstvo Društva je odgovorno za obezbjeđenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija i pripremu finansijskih izvještaja koji će istinito i objektivno prikazati stanje sredstava i obaveza Fonda, kao i rezultate poslovanja i novčane tokove u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srpske i uz poštovanje svih zakonskih propisa. Rukovodstvo Društva je takođe odgovorno za implementaciju odgovarajućih procesa i kontrola u cilju zaštite imovine i sprečavanja, odnosno otkrivanja pronevjera i ostalih neregularnosti.

Rukovodstvo Društva smatra da su pri sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja korišćene odgovarajuće računovodstvene politike koje su konzistentno primjenjene, kao i razumna i oprezna prosuđivanja i procjene, što je obezbjedilo da prikazani finansijski izvještaji budu pripremljeni u skladu sa propisima o računovodstvu Republike Srpske.

Banjaluka, 2. marta 2009. godine

Potpisano u ime rukovodstva
Društva za upravljanje
Zatvorenim investicionim fondom
"Zepter Invest" a.d., Banja Luka

Nenad Tomović
Direktor

IZVJEŠTAJ O NETO SREDSTVIMA - BILANS STANJA
na dan 31. decembra 2008. godine
(U KM)

	<u>Napomena</u>	<u>2008</u>
SREDSTVA		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4	68,791
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz BU	5	532,198
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	5	67,731,139
Depoziti i plasmani	6	8,800,000
Potraživanja	7	118,590
Svega sredstva		<u>77,250,718</u>
OBAVEZE		
Obaveze iz poslovanja fonda		1,425
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	8	74,605
Obaveze prema društvu za upravljanje	9	7,871,333
PVR	10	146,136
Svega obaveze		<u>8,093,499</u>
NETO IMOVINA FONDA		
	11	
Akcijski kapital - nominalna vrednost		320,291,477
Emisiona premija		4,706,306
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju		(185,249,029)
Dobitak iz prethodnih godina		10,803,569
Gubitak iz prethodnih godina		(79,541,253)
Gubitak tekuće godine		(1,853,851)
Svega neto sredstva		<u>69,157,219</u>

Napomene na stranama 8 do 15 čine sastavni deo finansijskih izvještaja
Izvještaj nezavisnog revizora – strana 1-2

RAČUN DOBITKA I GUBITKA - BILANS USPJEHA
Za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine
(U KM)

	<u>Napomena</u>	<u>2008</u>
REALIZOVANI PRIHODI		
Poslovni prihodi	12	6,482,679
Prihodi od finansiranja		1,530
Ostali prihodi		-
		<u>6,484,209</u>
REALIZOVANI RASHODI		
Naknada društvu za upravljanje	13	(2,503,867)
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		(32,162)
Naknade članovima Nadzornog odbora		(33,000)
Troškovi eksterne revizije		(4,856)
Naknada banci depozitaru		(87,727)
Ostali dozvoljeni rashodi fonda	14	(88,235)
Realizovani gubici od ulaganja		(4,401,368)
Ostali realizovani gubici		(121)
Finansijski rashodi		(5,389)
		<u>(7,156,725)</u>
Realizovani gubitak od ulaganja		<u>(672,516)</u>
Nerealizovani dobiti (gubici) na hov		<u>(1,181,335)</u>
Neto povećanje/(smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda		<u>(1,853,851)</u>

Napomene na stranama 8 do 15 čine sastavni deo finansijskih izvještaja
Izvještaj nezavisnog revizora – strana 1-2

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO SREDSTAVA
Za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine
(U KM)

	<u>2008</u>
Poslovanje	
Neto realizovani gubici od transakcija sa ulaganjima	(672,516)
Promena u nerealizovanim gubicima od držanja ulaganja	(1,181,335)
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	<u>(90,561,087)</u>
Neto smanjenje u neto sredstvima od poslovanja	(92,414,938)
Neto sredstva	
Na početku perioda	<u>161,572,157</u>
Na kraju perioda	<u><u>69,157,219</u></u>

Napomene na stranama 8 do 15 čine sastavni deo finansijskih izvještaja
Izveštaj nezavisnog revizora – strana 1-2

IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
Za godinu koja se završava 31. decembra 2008. godine
(U KM)

	<u>2008</u>
Operativne aktivnosti	
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	9,814,707
Prilivi po osnovu dividendi i kamata	2,024,555
Ostali prihodi iz operativnih aktivnosti	6,354,744
Odlivi po osnovu ulaganja u HOV	(8,105,639)
Odlivi po osnovu rashoda	<u>(10,409,340)</u>
Tokovi gotovine iz operativnih aktivnosti	<u>(320,973)</u>
Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja	<u>-</u>
Neto priliv gotovine	(320,973)
Gotovina na dan 1. januara	<u>389,764</u>
Gotovina na dan 31. decembra	<u>68,791</u>

Napomene na stranama 8 do 15 čine sastavni deo finansijskih izvještaja
Izvještaj nezavisnog revizora – strana 1-2

1. OPŠTE INFORMACIJE

investicioni fond "Zepter Fond" a.d., Banjaluka (u daljem tekstu "Fond") upisan je 20. maja 2002. godine u sudski registar kod Osnovnog suda u Banjaluci rešenjem broj U/I-1117/2002 pod brojem registarskog uloška 7-12-00, a na osnovu prethodno dobijene dozvole za osnivanje od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, Banjaluka broj 04-UP-041-P-669/02. Odlukom Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj 01-UP-041-2098/07 od 25.05.2007. dozvoljena je transformacija Zatvorenog investicionog fonda "Zepter Fond" a.d., Banjaluka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "Zepter Fond" a.d., Banjaluka. Na osnovu ove Odluke izvršen je upis u sudski registar kod Osnovnog suda u Banjaluci rešenjem broj 071-o-Reg-07-000980 pod brojem registarskog uloška 7-12-00.

Akcije Fonda se kotiraju na Banjalučkoj berzi hartija od vrijednosti a.d., Banjaluka. Sjedište Društva je u ulici Braće Mažar i Majke Marije broj 45, Banjaluka. Fond nema zaposlenih.

Osnivanje i način poslovanja investicionih fondova i društava za upravljanje investicionim fondovima regulisan je Zakonom o investicionim fondovima (u daljem tekstu "Zakon"). Osnovna delatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih akcija i ulaganje tih sredstava uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda istupa Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Zepter Invest" a.d., Banjaluka (u daljem tekstu "Društvo"), osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond zastupa predsednik Nadzornog odbora Zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom "Zepter Fond" a.d., Banjaluka. Takođe, Društvo ima pravo upravljanja imovinom Fonda, a na osnovu Zakona i Ugovora o upravljanju zatvorenim investicionim fondom.

Poslove depozitara Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske a.d. Banjaluka (u daljem tekstu "Depozitar").

2. OSNOVE ZA PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

U toku 2004. godine Parlamentarna skupština Bosne i Hercegovine usvojila je Zakon o računovodstvu i reviziji Bosne i Hercegovine, koji je stupio na snagu 18. septembra 2004. godine. Članom 14. ovog Zakona propisano je da se počev od 1. januara 2004. godine na celoj teritoriji Bosne i Hercegovine prilikom izrade finansijskih izvještaja primenjuju Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja (u daljem tekstu "MSFI").

U toku 2005. godine donet je Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske koji je stupio na snagu 29. jula 2005. godine. Članom 3. ovog Zakona predviđeno je da se u Republici Srpskoj primenjuju MSFI, pri čemu je članom 18. ovog Zakona precizirano da se MSFI primenjuju na finansijske izvještaje za periode koji počinju od 1. januara 2006. godine ili kasnije.

Priprema finansijskih izvještaja Fonda za 2007. godinu je vršena u skladu sa Smernicama o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za zatvorene investicione fondove usvojenim od strane Saveza računovođa i revizora Republike Srpske i Pravilnikom o obrascima i sadržini pozicija u obrascima finansijskih izvještaja za zatvorene investicione fondove.

2. OSNOVE ZA PRIKAZIVANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA (Nastavak)

Uporedni podaci za 2007. godinu nisu navedeni iz razloga što su finansijski izvještaji za 2008. godinu sastavljeni korištenjem drugačijih računovodstvenih politika, pa su samim tim i podaci neuporedivi. Neuporedivost podataka uzrokovana je usljed promjene računovodstvene regulative i dosljedne primjene MRS, MSFI i novog kontnog okvira za investicione fondove. Primjena važećih MRS, MSFI i novog kontnog okvira za investicione fondove rezultirali su različitim računovodstvenim tretmanom finansijske imovine klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijske imovine raspoložive za prodaju u odnosu na dosadašnji računovodstveni tretman imovine fonda. S obzirom da MRS 8 - Računovodstvene politike, promjene u računovodstvenim procjenama i greške zahtjeva retroaktivnu primjenu novih politika kao da su se one uvijek primjenjivale, ali da to nije bilo praktično izvodivo, tj. troškovi ove retroaktivne primjene su veći od njihovih koristi. Fond nije iskazao uporedne podatke za 2007. godinu.

Iznosi u finansijskim izvještajima iskazani su u Konvertibilnim markama, osim ukoliko nije drugačije navedeno, Konvertibilna marka ("KM") predstavlja funkcionalnu i izvještajnu valutu Fonda. Sve transakcije koje se obavljaju u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Ulaganja

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u akcije, ulaganja u obveznice i ulaganja u udele drugih fondova.

Finansijska imovina fonda početno se priznaje po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji u cenu pojedinačne imovine uključuje i transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili nastanka obaveze. Izuzetak u odnosu na prethodno jeste finansijska imovina koja se naknadno vrednuje po fer vrijednosti, a čiji se efekti promene fer vrijednosti odražavaju na rezultate poslovanja fonda, kojoj se pri početnom priznavanju ne dodaju transakcioni troškovi.

Imovina koja se stiče u stranoj valuti, prilikom početnog priznavanja, preračunava se u KM po srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan transakcije.

Naknadno vrednovanje ulaganja u akcije

Naknadno vrednovanje imovine fonda vrši se u zavisnosti od vrste imovine i provedenoj klasifikaciji, u skladu sa politikom ulaganja društva koja je definisana prospektom i statutom fonda.

Naknadno utvrđivanje vrijednosti imovine fonda denominovane u stranoj valuti obavlja se prema srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan utvrđivanja vrijednosti.

Kod zatvorenih investicionih fondova, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, a koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište, zaokružuje se na četiri decimalna mesta i obračunava se na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, u periodu za koji se izračunavanje neto vrijednosti imovine fonda vrši, ako je ispunjen jedan od sledećih uslova: a) u posljednjih 30 dana od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 1% od ukupnog broja tih akcija u opticaju (ukupan broj emitovanih akcija umanjen za broj sopstvenih akcija u vlasništvu emitenta), uključujući i prijavljene blok poslove, ili b) u poslednjih dvanaest meseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 6% od ukupnog broja tih akcija u opticaju.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

Ako vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova kojima se trguje u Republici Srpskoj, na slobodnom berzanskom tržištu, ispunjavaju jedan od dva navedena uslova tržišnosti, a u periodu za koji se vrši izračunavanje neto vrijednosti imovine fonda nije bilo trgovanja, za utvrđivanje fer vrijednosti primenjuje se cena iz poslednjeg obračunskog perioda. Vlasničke hartije od vrijednosti koje ne ispunjavaju ni jedan od navedena dva uslova tržišnosti, vrednuju se po ceni nula.

Kod zatvorenih investicionih fondova, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, a koje su uvrštene na službeno berzansko tržište, obračunava se primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, a zaokružuje se na četiri decimalna mesta. U slučaju izostanka cene na izvještaju/potvrdi ili izostanka izvještaja/potvrde o zaključenom trgovanju na dan utvrđivanja vrijednosti, fer vrijednost stečene hartije od vrijednosti, koja kotira na zvaničnom berzanskom tržištu, obračunava se na osnovu poslednje cene te hartije iz trgovanja prethodnih dana, koje su uvrštene na berzansko tržište. Ukoliko za 90 dana nisu ostvareni uslovi za vrednovanje ovih vlasničkih hartija od vrijednosti primenom, prethodno opisane, prosječne cene, vrednovanje se vrši tehnikama procene koje su definisane MRS 39.

U slučaju trgovanja na tržištima izvan Evropske unije i zemalja OECD-a, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti izračunava se na osnovu prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

Naknadno vrednovanje ulaganja u obveznice

Za dugoročne dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine fonda obračunava se primenom prosječne cene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi te prijavljenih blok poslova, a zaokružuje se na četiri decimalna mjesta.

U slučaju izostanka cijene na izvještaju/potvrdi ili izostanka izvještaja/potvrde o zaključenom trgovanju na dan vrednovanja, fer vrijednost stečene dugoročne dužničke hartije od vrijednosti izračunava se na osnovu poslednje cene trgovanja prethodnih dana.

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promene fer vrijednosti

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja se priznaju u korist, odnosno na teret revalorizacionih rezervi (u bilansu stanja) za finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju, a u slučaju finansijskih ulaganja namijenjenih trgovanju u korist, odnosno na teret bilansa uspjeha i uključeni su u okviru pozicije nerealizovani dobiti (gubici) od ulaganja, uz odgovarajuća knjiženja na kontu Ispravka vrijednosti, koji svojim saldonom svodi nabavnu vrijednost ulaganja na njihovu fer vrijednost.

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje ulaganja

Realizovani dobiti i gubici po osnovu prodaje ulaganja se obračunavaju kao razlika između ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne (za finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju), odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija (za finansijska ulaganja namijenjena trgovanju).

Potraživanja po osnovu kamate

Potraživanja po osnovu kamate obuhvataju sredstva kratkoročno deponovana kod domaćih poslovnih banaka, kao i potraživanja po osnovu kamata na kratkoročno deponovana sredstva i sredstva po viđenju.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

Novčana sredstva

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se sastoje od sredstava u KM na računu kod domaćih poslovnih banaka.

Prihodi

Prihodi koje Fond ostvaruje se sastoje od prihoda po osnovu dividendi od domaćih emitenata i prihoda po osnovu kamata na oročene i neoročene depozite.

Prihodi od dividendi

Prihodi od dividendi se priznaju u obračunskom periodu u kome je doneta odluka o raspodeli dividende od strane preduzeća emitenta,

Prihodi od kamata

Prihodi od kamata se, u skladu sa načelom uzročnosti, priznaju u bilansu uspjeha perioda na koji se odnose.

Rashodi

Poslovne rashode Fonda čine naknada Društvu po osnovu provizije za upravljanje Fondom, naknade depozitaru, naknade registru i ostali rashodi.

Naknada za upravljanje Fondom

Naknada za upravljanje Fondom se obračunava na osnovu Zakona o investicionim fondovima, koji propisuje da pokazatelj ukupnih troškova fonda ne može biti veći od 3.5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda, te preciznije na osnovu Prospekta fonda i Ugovora o upravljanju investicionim fondom, kojim se definiše visina naknade društvu za upravljanje u procentu od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda (2.5%).

Naknade depozitaru

Shodno odredbama Pravilnika, obračun godišnjeg iznosa provizije za upravljanje Fondom vrši Depozitar, a Fond mu po ovom osnovu plaća naknadu.

Naknade registru

Fond plaća naknadu Centralnom registru hartija od vrijednosti a.d., Banjaluka po osnovu registracije hartija od vrijednosti i vođenja računa emitenta.

Povezana pravna i fizička lica

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima (' Službeni glasnik RS' , broj 92/06) pod povezanim stranama (licima) se smatraju:

- a) akcionar ili grupa akcionara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji procenat od navedenog, mogu uticati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt;
- b) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji procenat od naznačenog, može uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt;

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

- c) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:
- 1) članovi uže porodice (bračni supružnik ili lice sa kojim živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica);
 - 2) članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice tih lica; ili
 - 3) lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uslovima sklopljenog sa subjektom u kojem su zaposlena kao i članovi uže porodice tih lica.

Osim navedenog, Zakonom je definisano da su povezana lica fonda: društvo za upravljanje, banka depozitar, advokat odnosno advokatska kancelarija, revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

4. GOTOVINA I GOTOVINSKI EVIVALENTI

Gotovina i gotovinski ekvivalenti su na dan 31. decembra 2008. godine iznosili 68,791 KM (2007 - 389,764 KM) i u celini se odnose na sredstva u KM na žiro računima kod domaćih banaka.

5. ULAGANJA

	(U KM)
	<u>2008</u>
Finansijska sredstva domaćih emitenata po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	542,864
Ispravka vrijednosti	<u>(10,666)</u>
	<u>532,198</u>
Finansijska sredstva domaćih emitenata raspoloživa za prodaju	242.730.521
Ispravka vrijednosti	<u>(178,496,318)</u>
	<u>64,234,203</u>
Finansijska sredstva stranih emitenata raspoloživa za prodaju	10,249,647
Ispravka vrijednosti	<u>(6,752,711)</u>
	<u>3,496,936</u>
Stanje na dan 31. decembra	<u><u>68,263,337</u></u>

6. DEPOZITI I PLASMANI

Oročeni depoziti su na dan 31. decembra 2008. godine iznosili 8,800,000 KM (2007 - 8,000,000 KM) a odnosili su se na depozite otvorene kod Nove banjalučke banke a.d. Banja Luka (500,000 KM), NLB Razvojne banke a.d. Banja Luka (3,000,000 KM) i Volksbank a.d. Banja Luka (5,300,000 KM).

7. UNAPRIJED PLAĆENI RASHODI

Unaprijed plaćeni rashodi su na dan 31. decembra 2008. godine iznosili 118,590 KM (2007 - 725,338 KM) i u cjelini se odnose na unaprijed plaćene iznose za nabavku akcija stranih emitenata.

8. OBAVEZE PO OSNOVU TROŠKOVA POSLOVANJA

Obaveze po osnovu troškova poslovanja su na dan 31. decembra 2008. godine iznosile 74,605 KM a odnose se na obaveze prema banci depozitaru (26,354 KM), obaveze prema članovima NO (2,740 KM), obaveze za naknade (7,133 KM), obaveze za nadzor (37,239 KM) i ostale obaveze.

9. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Obaveze prema Društvu za upravljanje su dan 31. decembra 2008. godine iznosile 7,871,333 KM (2007 - 8,527,465 KM).

10. RAZGRANIČENI PRIHODI

Unaprijed naplaćeni prihodi su dan 31. decembra 2008. godine iznosili 146,136 KM (2007 - 91,392 KM) odnose se na naplaćena novčana sredstva iz stečajne mase preduzeća „Gradina“ a.d. Bratunac - u stečaju (119,632 KM) i stečajne mase preduzeća Ukrina a.d., Derventa (26,504 KM). Naime, na dan 31. decembra 2008. godine Fond ima učešće u kapitalu navedenih preduzeća koja su u postupku stečaja. U toku 2008. godine Fond je naplatio dodatni dio sredstava iz stečajne mase, ali proces stečaja navedenih preduzeća nije okončan do dana sastavljanja priloženih finansijskih izvještaja.

11. NETO SREDSTVA

Akcijski kapital

Akcijski kapital na dan 31. decembra 2008. i 2007. godine iznosi 320,291,477 KM.

Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 43 KM i utvrđena je kao zaokružena vrijednost količnika visine kapitala u momentu registracije i broja vaučera koje su građani uložili u Fond. Visina ukupnog kapitala Fonda u momentu registracije odgovarala je visini procenjene vrijednosti akcija preduzeća iz portfelja Fonda i iznosila je 324,997,628 KM. Za svaki uloženi vaučer, građani su dobili po jednu akciju Fonda, tako da je akcijski kapital podeljen u 7,448,639 običnih akcija. Akcije su emitovane u elektronskoj formi, glase na ime i prenose se bez ograničenja.

Emisiona premija

Emisiona premija na dan 31. decembra 2008. i 2007. godine iznosi 4,706,306 KM. Emisiona premija se javlja kao razlika između visine kapitala u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti (akcijski kapital).

11. NETO SREDSTVA (Nastavak)

Finansijski pokazatelji Fonda

	(U KM) 2008
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji na početku perioda	
Neto imovina, na početku perioda	161,572,157
Broj udjela/akcija na početku perioda	7,448,639
Vrijednost udjela/akcije na početku perioda	21.69
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji na kraju perioda	
Neto imovina, na kraju perioda	69,157,219
Broj udjela/akcija na kraju perioda	7,448,639
Vrijednost udjela/akcije na kraju perioda	9.28
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0.062
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine fonda	(0.006)
Stopa prinosa na neto imovinu	(0.027)

12. POSLOVNI PRIHODI

Poslovni prihodi u 2008. godini su iznosili 6,482,679 KM a čine ih slijedeći prihodi:

	(U KM) 2008
Prihodi od dividendi domaćih emitenata	1,964,572
Prihodi od dividendi od stranih emitenata	242,161
Prihodi od kamata na kratkoročne plasmane	364,942
Premija diskont HOV RSDS	10,556
Prihodi od kursnih razlika	14,145
Realizovani dobitak od transakcija sa ulaganjima	3,886,303
Za godinu završenu 31. decembra	6,482,679

13. NAKNADA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

Naknada Društvu za upravljanje je na dan 31. decembra 2008. godine iznosila 2,503,867 KM (2007 – 6,607,781) i zajedno sa ostalim priznatim troškovima čini 2.35% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda.

14. OSTALI TROŠKOVI

Ostali troškovi Fonda su bili kao što slijedi:

	U KM 2008
Troškovi bankarskih usluga	15,325
Troškovi kastodi banke	15,263
Troškovi taksi	10,533
Troškovi naknade za nadzor	37,239
Drugi nepomenuti troškovi	9,875
Za godinu završenu 31. decembra	88,235

15. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

	Napomena	U KM 31. decembar 2008.
IZVJEŠTAJ O NETO SREDSTVIMA - BILANS STANJA		
OBAVEZE		
Obaveze prema Društvu po osnovu provizije za upravljanje Fondom	9	7,871,333
Obaveze prema Centralnom Registru	8	26,354
Obaveze prema članovima NO	8	2,500
<i>Ukupno obaveze</i>		<u>7,900,187</u>
RASHODI		
Rashodi od provizija za upravljanje Fondom	13	2,503,867
Rashodi po osnovu usluga Centralnog registra		87,727
Rashodi po osnovu usluga eksterne revizije		4,856
Rashodi po osnovu naknada članovima Nadzornog odbora		33,000
Troškovi advokatskih usluga	14	2,236
Naknada Berzi za kotaciju akcija	14	6,000
<i>Ukupno rashodi</i>		<u>2,637,686</u>

PRILOZI UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA

U tabeli br. 1., a u skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima, prezentovan je uporedni pregled poslovanja u protekle tri kalendarske godine, sa prikazom sljedećih podataka na kraju svake poslovne godine:

- ukupna neto vrijednost imovine iz portfelja
- neto vrijednost imovine po akciji
- pokazatelj ukupnih troškova
- raspodjela prihoda/dobiti isplaćene po akciji tokom godine

Tabela br.1

	31.12.2008	31.12.2007	31.12.2006
Neto vrijednost imovine	69,157,219	161,572,157.00	182,822,632.23
Neto vrijednost imovine po akciji	9.28	21.46	24.54
Pokazatelj ukupnih troškova	2.35	3.26	0
Raspodjela dobiti po akciji tokom godine	0	0	0

U tabeli br. 2. izvršen je prikaz najviše i najniže vrijednosti imovine Fonda unutar obračunskog perioda za prethodnih pet kalendarskih godina te najviše/najniže tržišne cijene u svakoj od prethodne tri kalendarske godine:

Tabela br.2

	2008	2007	2006	2005	2004
Najviša vrijednost neto imovine	165,069,704.81	246,066,450.04	182,822,632.23	251,395,351.57	302,010,031.32
Najniža vrijednost neto imovine	64,738,712.17	161,572,157.00	124,981,815.40	141,283,454.44	231,808,127.96
Najviša tržišna cijena	18.71	36.35	18.75	9.05	
Najniža tržišna cijena	2.64	16.86	7.20	6.00	

Berzanski posrednici

U Tabeli br. 3, a u skladu sa članom 175. stav.1, tačka g. dat je prikaz berzanskog posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti putem kojeg je Fond obavio više od 10% svojih transakcija tokom 2008. godine uz navođenje:

- a) ukupne vrijednosti svih transakcija obavljenih putem pojedinog berzanskog posrednika, iskazane kao procenat ukupne vrijednosti svih transakcija Fonda u toj godini
- b) provizije plaćene berzanskom posredniku, iskazane kao procenat ukupne vrijednosti transakcija obavljenih posredstvom tog berzanskog posrednika

ZIF ZEPTER FOND A.D., BANJALUKA
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU ZAVRŠENU 31. DECEMBRA 2008. GODINE

Tabela br. 3

Brokerska kuća	Vrijednost transakcija	% ukupnih transakcija	Plaćena provizija	% provizije
Zepter broker	8.149.998,12	44,14	31.628,86	0,39

Pokazatelj ukupnih troškova

Član 67. Zakona o investicionim fondovima definiše da se ukupni iznos svih troškova koji se knjiže na teret zatvorenog investicionog fonda sa javnom ponudom iskazuje kao pokazatelj ukupnih troškova, a za svaku prethodnu godinu obračunava se kao količnik ukupnih troškova i prosječne godišnje neto vrijednosti imovine.

U slučaju Zepter fond pokazatelj ukupnih troškova za 2008. godinu iznosi:

Ukupni troškovi Fonda za 2008. godinu - 2,723,073.38
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine u 2008. godini- 115,755,059.13

Pokazatelj ukupnih troškova za 2008. godinu - 2.35