

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM
„EUROINVEST“ A.D, PODGORICA
FINANSIJSKI ISKAZI ZA GODINU ZAVRŠENU
NA DAN 31. DECEMBRA 2008.**

ReviKo

Revizija i konsalting

PODGORICA

Tel/fax 081 237 665

Mob.tel. 069 063 869

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM
“EUROINVEST” A.D. PODGORICA
FINANSIJSKI ISKAZI ZA GODINU ZAVRŠENU
NA DAN 31. DECEMBRA 2008.**

SADRŽAJ	Strana
Izjava o odgovornosti rukovodstva	
Izveštaj revizora	1-2
Finansijski iskazi	
Bilans uspjeha za 2008. godinu	3
Bilans stanja na dan 31.decembra 2008. godinu	4
Izveštaj o promjenama na kapitalu	5
Bilans tokova gotovine	6
Napomene uz finansijske iskaze	7-17

“REVIKO” DOO

PODGORICA

Ova izjava se daje u vezi sa revizijom finansijskih iskaza Društva za upravljanje investicionim fondom “Euroinvest” A.D. Podgorica na dan 31.12.2008. godine za svrhe izražavanja mišljenja o tome da li finansijski iskazi realno i objektivno, po svim bitnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Društva za upravljanje investicionim fondom “Euroinvest” A.D. Podgorica na dan 31. decembra 2008. godine, rezultate poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima/Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja i propisima Republike Crne Gore.

Prihvatamo našu odgovornost za istinit i objektivan prikaz finansijskih iskaza u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja i računovodstvenim propisima Republike Crne Gore.

Prema našem najboljem znanju i uvjerenju, ovim potvrđujemo sledeće:

1. Rukovodstvo i lica koja imaju značajnu ulogu u internom sistemu kontrole ili lica koja mogu imati materijalno značajan uticaj na računovodstvene izvještaje nijesu bila uključena u nezakonite radnje.
2. Stavili smo vam na raspolaganje sve poslovne knjige i potkrepljujuću dokumentaciju i sve zapisnike sa sjednica Organa upravljanja i rukovođenja odbora direktora za kalendarsku 2008. godinu i period do završetka revizije.
3. Potvrđujemo sveobuhvatnost informacija datih u pogledu identifikovanja povezanih subjekata.
4. U finansijskom iskazima nema materijalno značajnih pogrešnih iskazivanja ili propusta.
5. Društvo je postupalo u skladu sa svim aspektima odredbi ugovora koji bi, u slučaju nepridržavanja, mogli imati materijalno značajne efekte na finansijske iskaze. Nije bilo neusklađenosti sa zahtjevima zakonodavnih i izvršnih organa koji bi, u slučaju nepoštovanja, mogle imati materijalno značajne efekte na finansijske iskaze.
6. Prikazali smo sve nastale, kao i potencijalne obaveze.
7. Nemamo planove niti namjere koje bi mogle da materijalno značajno izmijene knjigovodstvenu vrijednost ili klasifikaciju sredstava i obaveza prikazanih u finansijskim iskazima.
8. Ne planiramo da napustimo sadašnju osnovnu djelatnost.
9. Nije bilo događaja nakon datuma bilansa stanja koji bi zahtijevali korekcije ili objelodanjivanja u finansijskim iskazima ili u napomenama uz njih.

Boiša Šotra
Izvršni direktor

30.03.2009. godine

**AKCIONARIMA DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM
„EUROINVEST“ A.D, PODGORICA**

Izveštaj revizora

1. Izvršili smo reviziju priloženog bilansa stanja Društva za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine i odgovarajućeg bilansa uspjeha, izvještaja o promjenama na kapitalu i bilansa novčanih tokova za godinu koja se završava na taj dan i pregleda značajnih računovodstvenih politika i drugih objelodanjenih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske iskaze

2. Rukovodstvo je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju ovih finansijskih iskaza, u skladu sa odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji i međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja. Ova odgovornost obuhvata: osmišljavanje, primjenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za pripremu i fer prezentaciju finansijskih izvještaja koji ne sadrže materijalno značajne i pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške, odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika i računovodstvene procjene koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

3. Naša odgovornost je da, na osnovu izvršene revizije, izrazimo mišljenje o prikazanim finansijskim iskazima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se u razumnoj mjeri uvjerimo da finansijski iskazi ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka u cilju pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objelodanjivanju datim u finansijskim iskazima. Izbor postupaka zasnovan je na revizorskom prosuđivanju, uključujući i procjenu rizika materijalno značajnih i pogrešnih iskaza u finansijskim izvještajima, nastalim usled 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 koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efektivnosti internih kontrola Društva. Revizija, takođe, uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i značajnih procjena, izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da su pribavljeni revizorski dokazi dovoljni i odgovarajući i da obezbjeđuju razumnu osnovu za izražavanje mišljenja.

Mišljenje

4. Prema našem mišljenju finansijski iskazi prikazuju istinito i objektivno finansijsko stanje Društva za upravljanje investicionim fondom na dan 31. decembra 2008. godine, kao i rezultate poslovanja i novčane tokove za godinu koja se završava na taj dan u skladu sa računovodstvenim standardima i propisima koji se primjenjuju u Republici Crnoj Gori.

5. Ne izražavajući rezerve u odnosu na dato mišljenje skrećemo pažnju na sledeće:

a) Kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje obaveza po osnovu kredita odobrenih od banaka Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je zaključilo ugovore o zalozi

26.125.710 akcija Fonda zajedničkog ulaganja “Eurofond” ukupne vrijednosti 808.591 € sa stanjem na dan 31.12.2008. godine.

b) Postojeća globalna kriza likvidnosti je između ostalog rezultirala smanjenjem nivoa ulaganja na tržištu kapitala, smanjenjem likvidnosti bankarskog sistema, kao i velikim kolebanjima na tržištu hartija od vrijednosti. Rukovodstvo nije u mogućnosti da procijeni efekte bilo kog daljeg pogoršanja likvidnosti finansijskih tržišta i povećane nestabilnosti tržišta kapitala na finansijski položaj Društva. Rukovodstvo smatra da preduzima sve neophodne mjere kako bi podržalo opstanak i razvoj poslovanja Društva u tekućim okolnostima.

Podgorica, 30.03.2009. godine

“Reviko“
Dragiša Keković, Ovlašćeni revizor

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD, PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU

Bilans uspjeha

	Napomena	2008.	(u Eur) 2007.
Poslovni prihodi			
Prihodi po osnovu nadoknada za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond"	3(a), 4	4.276.538	7.571.508
Ostali poslovni prihodi	4	4.085	6.952
		4.280.623	7.578.460
Poslovni rashodi			
Troškovi materijala goriva i energije	5	(27.474)	(38.879)
Troškovi zarada	6	(243.126)	(156.094)
Amortizacija	3(d)	(31.099)	(16.866)
Ostali rashodi	7	(1.435.024)	(461.242)
		(1.736.723)	(673.081)
Profit iz poslovnih aktivnosti		2.543.900	6.905.379
Neto finansijski trošak	3(b), 8	(208.068)	(49.413)
Dobitak prije oporezivanja		2.335.832	6.855.966
Porez na dobit	3(i)	(237.845)	(617.621)
Neto profit		2.097.987	6.238.345

Podgorica, 30.03.2009. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
"Euroinvest" A.D. Podgorica
Boiša Šotra, direktor

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD, PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

Bilans stanja

	Napomena	2008.	(u Eur) 2007.
Aktiva			
Stalna imovina			
Nekretnine, postrojenja i oprema	3(d), 9	271.802	35.056
Dugoročni finansijski plasmani	3(e), 10	1.397.246	18.930.937
		1.669.048	18.965.993
Obrtna imovina			
Potraživanja iz poslovnih odnosa	3(f), 11	7.371.842	7.193.615
Novčana sredstva	3(g), 12	18.280	682.166
Ostala potraživanja	11	-	4.652
		7.390.122	7.880.433
Ukupna aktiva		9.059.170	26.846.426
Pasiva			
Kapital			
Akcijski kapital	3(h), 13	127.823	127.823
Revalorizacione rezerve		(5.039.382)	15.012.772
Neraspoređena dobit		10.756.855	8.658.868
Ukupni kapital-neto		5.845.296	23.799.463
Odloženi porez		1.590	-
Kratkoročne obaveze			
Kratkoročne obaveze iz poslovanja	15	900.164	-
Kratkoročne finansijske obaveze	15	2.232.850	2.503.333
Obaveze za poreze	15	18.816	543.630
Obračunate obaveze		60.454	-
		3.212.284	3.046.963
Ukupna pasiva		9.059.170	26.846.426

Podgorica, 30.03.2009. godine

Društvo za upravljanje investicionim fondom
"Euroinvest" A.D. Podgorica
Boiša Šotra, direktor

DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD, PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU

Izveštaj o promjenama na kapitalu

	(u Eur)			
	Akcijski kapital	Nerealizov. gubici po osnovu vrednovanja hart. od vrij.	Neraspored. dobit	Ukupno
Stanje na dan 1.januara 2007. godine	127.823	4.207.767	2.420.523	6.756.113
Revalorizacija	-	10.805.005	-	10.805.005
Dobitak tekuće godine	-	-	6.238.345	6.238.345
Stanje na dan 31.decembra 2007. godine	127.823	15.012.772	8.658.868	23.799.463
Stanje na dan 1. januara 2008. godine	127.823	15.012.772	8.658.868	23.799.463
Efekti svođenja na fer vrijednost finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	-	(20.052.154)	-	(20.052.154)
Dobitak tekuće godine	-	-	2.097.987	2.097.987
Stanje na dan 31.decembra 2008. godine	127.823	(5.039.382)	10.756.855	5.845.296

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD, PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

Bilans tokova gotovine

	(u Eur)	
	2008.	2007.
Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi po osnovu naknada za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond"	4.436.212	1.189.400
Ostali prilivi	4.085	6.952
Odlivi po osnovu isplate zaposlenima i dobavljačima	(646.635)	(637.724)
	3.793.662	558.628
Odlivi po osnovu plaćenih kamata	(148.450)	(49.413)
Odlivi po osnovu plaćenog poreza na dobit	(1.064.563)	(166.505)
Neto gotovina iz poslovnih aktivnosti	2.580.649	342.710
Tokovi gotovine iz aktivnosti investiranja		
Prilivi po osnovu prodaje nekretnina i opreme		
Prilivi po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	30.332	
Odlivi po osnovu kupovine hartija od vrijednosti	(2.730.463)	(2.129.658)
Odlivi po osnovu nabavke nekretnina i opreme	(267.845)	(817)
Neto gotovina iz aktivnosti investiranja	(2.967.976)	(2.130.475)
Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja		
Prilivi od kamata	178	-
Prilivi od uzajmljivanja	313.850	2.500.000
Odlivi po osnovu kratkoročnog uzajmljivanja	(584.333)	(3.225)
Odlivi po osnovu stambenih kredita datih zaposlenima		
Odlivi po osnovu povraćaja kratkoročnog uzajmljivanja		
Odlivi po osnovu troškova transakcija	(6.254)	(27.823)
Neto gotovine iz aktivnosti finansiranja	(276.559)	2.468.952
Neto povećanje (smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata	(663.886)	681.187
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na početku obračunskog perioda	682.166	979
Efekte kursnih razlika na kraju obračunskog perioda		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti na kraju obračunskog perioda	18.280	682.166

1. Opšte informacije

a) Osnivanje i djelatnost

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je osnovano 2001. godine kao Specijalizovano privatno Menadžment preduzeće za upravljanje privatizacionim fondom. Preduzeće je osnovano kao akcionarsko društvo za osnivanje, organizovanje, upravljanje i vođenje privatizacionih fondova. Menadžment preduzeće je registrovano kod Privrednog suda u Podgorici rješenjem broj 1-2027-00 od 4.04.2001. godine. Rješenjem Savjeta za privatizaciju broj R-PF 04/01 od 27.07.2001. godine Menadžment preduzeće je dobilo dozvolu za upravljanje, Privatizacionim fondom "Eurofond", Podgorica. U skladu sa Zakonom o privrednim društvima Menadžment preduzeće je registrovano pod registarskim brojem 4-000591/001 od 14. avgusta 2002. godine.

Tokom 2005. godine, Preduzeće se transformisalo u Društvo za upravljanje investicionim fondom u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni list RCG br. 49/04) što je omogućilo i transformaciju samog fonda u Fond zajedničkog ulaganja "Eurofond", a.d. Podgorica. Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti o davanju dozvole za rad broj 03/13-4/2-05 od 17.05.2005. godine, Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica, dobilo je dozvolu za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond" A.D. Podgorica

Djelatnost Društva je upravljanje jednim ili više investicionih fondova predviđenim Zakonom o investicionim fondovima, osim davanja zajmova. Na dan 31.12.2008. godine Društvo upravlja Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond" A.D. Podgorica.

Organi Društva su Skupština kao organ vlasnika, Odbor direktora kao organ upravljanja, Izvršni direktor i Sekretar. Skupštinu akcionara čine svi akcionari društva za upravljanje. Odbor direktora, koji se sastoji od pet članova bira Skupština akcionara na period od četiri godine. Sjedište Društva je u Podgorici, Bulevar Sv. Petra Cetinjskog br.78.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izvještaja

a) Osnova za sastavljanje i prezentaciju finansijskih iskaza

Društvo vodi računovodstvene evidencije i sastavlja finansijske iskaze u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Crne Gore ("Sl.list RCG", br. 69/05), odnosno na osnovu Odluke o neposrednoj primjeni Međunarodnih računovodstvenih standarda ("MRS") u Republici Crnoj Gori. Shodno tome, Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja ("MSFI") primjenjuju se za finansijske izvještaje koji obuhvataju period koji počinje 1. januara 2003. godine.

Finansijski izvještaji sastavljeni su po načelu istorijskog troška, odnosno nabavne vrijednosti i cijene koštanja, modifikovanog po osnovu revalorizacije finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju.

b) Korišćenje procjenjivanja

Prezentacija finansijskih iskaza zahtijeva korišćenje procjena i pretpostavki koje imaju efekta na prezentirane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih iskaza, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa. Ove procjene se najvećim dijelom odnose na procjene obezvrjeđenja potraživanja iz poslovnih odnosa, procjene korisnog vijeka upotrebe i ostala rezervisanja.

2. Osnova za sastavljanje finansijskih izvještaja-nastavak

c) Koncept nastavka poslovanja

Finansijski izvještaji su sastavljeni u skladu sa konceptom nastavka poslovanja, što podrazumijeva da će Fond nastaviti poslovanje u budućnosti neograničeno.

Podaci u Izvještaju za 2008. i 2007. godinu iskazani su u EUR.

3. Osnovne računovodstvene politike

Osnovne računovodstvene politike primijenjene prilikom sastavljanja godišnjeg računa za 2008. godinu su sledeće:

(a) Prihodi po osnovu nadoknada za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja

Osnovni prihod Društva čini nadoknada za upravljanje Fondom. Ova nadoknada se obračunava na osnovu Ugovora o upravljanju zaključenim između Društva za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" i Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" a u skladu sa Uputstvom o obračunu i naplati naknade društava za upravljanje investicionim fondovima ("Sl.list RCG", br.68/04-23 i 73/04-13) i Članom 13 Pravila o bližoj sadržini ugovora o upravljanju investicionim fondom ("Sl.list RCG", br.68/04-9). Naknada za upravljanje je limitirana do 3% godišnje vrijednosti imovine Fonda. U 2008. godini Društvo je obračunavalo naknadu u visini od 3% godišnje vrijednosti imovine Fonda.

Vrijednost imovine Fonda predstavlja zbir hartija od vrijednosti iz portfelja fonda, vrijednost nekretnina u vlasništvu Fonda i novčanih sredstava Fonda. Vrijednost imovine obračunava se dnevno, a utvrđuje mjesečno i godišnje. Društvo za upravljanje vrši obračun neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa instrukcijama za obračunavanje neto vrijednosti imovine Fonda ("Sl.list RCG", br.68/04).

Iz prihoda ostvarenih po osnovu naknada za upravljanje Fondom, Društvo je obavezno da nadoknadi troškove upravljanja Fondom, izuzev naknada za rad Nadzornog odbora, poreza i po osnovu zaduženja, koji padaju na teret Fonda.

(b) Finansijski prihodi i rashodi

Finansijski prihodi i rashodi obuhvataju prihode od kamata po osnovu potraživanja i plasmana kao i rashode kamata. Prihodi i rashodi od kamata se iskazuju u momentu obračuna prema ugovorenim kamatnim stopama.

(c) Troškovi nadzora i kontrole fonda zajedničkog ulaganja

Društvo za upravljanje investicionim fondom dužno je da u skladu sa Odlukom o visini naknade za rad Komisije za hartije od vrijednosti, Komisiji za hartije od vrijednosti plaća godišnju nadoknadu po osnovu kontrole i nadzora poslovanja svih oblika investicionih fondova u visini od 0,25% od godišnje vrijednosti neto imovine fonda.

Naknada se uplaćuje akontativno mjesečno u visini od 0,021% od mjesečne vrijednosti imovine Investicionog fonda.

3. Osnovne računovodstvene politike - nastavak

(d) Nekretnine i oprema

Oprema se iskazuje po nabavnoj vrijednosti umanjenoj za akumuliranu ispravku vrijednosti. Nabavke nekretnina i opreme evidentiraju se po nabavnoj vrijednosti. Nabavnu vrijednost čini fakturna vrijednost nabavljenih sredstava, uvećana za sve troškove nastale do njihovog stavljanja u upotrebu.

Dobici ili gubici nastali prilikom prodaje osnovnih sredstava iskazuju se u bilansu uspjeha kao dio ostalih poslovnih prihoda ili ostalih poslovnih rashoda.

Naknadna već priznata ulaganja u osnovna sredstva, uvećavaju vrijednost osnovnog sredstva kada je vjerovatnoća da će buduća ekonomska korist, iznad prvobitno procijenjene funkcije postojećeg osnovnog sredstva, pripasti Društvu.

Troškovi tekućeg održavanja i popravki nekretnina i opreme se pokrivaju iz prihoda tekućeg obračunskog perioda u stvarno nastalom iznosu.

Amortizacija opreme obračunava se za svako osnovno sredstvo pojedinačno sa ciljem da se osnovna sredstva otpišu u toku procijenjenog korisnog vijeka upotrebe. Amortizacija se obračunava počevši od narednog mjeseca za novonabavljena osnovna sredstva, odnosno obračunom na vrijednost osnovnih sredstava, utvrđenu krajem prethodne godine, za ostala osnovna sredstva.

Primijenjene stope amortizacije su sledeće:

Grupa osnovnih sredstava	Stopa amortizacije u računovodstvene svrhe	Stopa koja se Priznaje u poreskom bilansu
	(%)	(%)
Kompjuteri i prateća oprema	30	30
Automobili	15	15
Kancelarijska oprema	10-20	15

U skladu sa članom 13. stav 6. Zakona o porezu na dobit pravnih lica (Sl.list RCG br.65/2001) amortizacija građevinskih objekata za poreske svrhe obračunava se primjenom proporcionalnog metoda, a za sva ostala osnovna sredstva primjenom degresivnog metoda.

e) Dugoročni finansijski plasmani

Društvo klasifikuje svoje finasijske plasmane kao finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju i učešća u kapitalu.

Učešća u kapitalu

Učešća u kapitalu se početno evidentiraju po nabavnoj vrijednosti. U nabavnu vrijednost se uključuju transakcioni troškovi nabavke. Nakon početnog priznavanja učešća u kapitalu se vode po nabavnoj vrijednosti, ukoliko ne dođe do obezvrjeđenja tog učešća, kada se u skladu sa MRS 36- obezvrjeđenje imovine knjigovodstvena vrijednost svodi na nadoknadivu vrijednost, uz istovremeno priznavanje gubitka od obezvrjeđenja.

3 Osnovne računovodstvene politike (nastavak)

Finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju

Finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju drže se tokom neodređenog vremenskog perioda i mogu se prodati zbog potreba likvidnosti ili promjena u kamatnim stopama ili cijena akcija. Finansijska ulaganja raspoloživa za prodaju odnose se na plasmane u akcije Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" AD Podgorica.

Hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju se početno odmjeravaju po nabavnoj vrijednosti na dan trgovanja. U nabavnu vrijednost se uključuju transakcioni troškovi nabavke. Nakon početnog priznavanja, hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju se na dan bilansa stanja odmjeravaju po fer vrijednosti. Nerealizovani dobiti i gubici koji proisteknu iz promjena u fer vrijednosti hartija od vrijednosti koje su klasifikovane kao hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju iskazuju se u okviru kapitala. Fer vrijednost ulaganja se zasniva na važećim cijenama ponude. Kada se hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju otuđe, kumulirane korekcije poštene vrijednosti priznate u okviru kapitala knjiže se u bilansu uspjeha kao dobiti ili gubici od ulaganja u hartije od vrijednosti.

Obezvrjeđenje finansijskih plasmana

Društvo na svaki datum bilansiranja procjenjuje da li postoji objektivan dokaz da je došlo do obezvrjeđenja nekog finansijskog ulaganja. U tom slučaju kumulirani gubitak koji je bio priznat u okviru kapitala, knjiži se u okviru bilansa uspjeha, bez obzira što se dati finansijski plasman ne isknižava iz bilansa stanja.

(f) Potraživanja iz poslovnih odnosa

Potraživanja iz poslovnih odnosa po osnovu nadoknade za upravljanje investicionim fondom obračunavaju se na osnovu Ugovora o upravljanju zaključenog između Društva i Fonda.

Naknada se utvrđuje u skladu sa Uputstvom o obračunu i naplati naknade društava za upravljanje investicionim fondovima propisanom od strane Komisije za hartije od vrijednosti Crne Gore (Službeni list br. 68/2004). Obračun se vrši primenom propisanog procenta (3%) na utvrđenu vrijednost imovine investicionog Fonda za obračunsku godinu.

(g) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se iskazuju po nominalnoj vrijednosti.

Za potrebe sastavljanja Bilansa novčanih tokova gotovinu čine gotovina u blagajni, novčana sredstva na računu, depoziti kod banaka i ostali visoko likvidni plasmani čiji je rok dospijeca do tri mjeseca.

(h) Akcijski kapital

Obične akcije koje su klasifikovane kao akcijski kapital, iskazane su po njihovoj nominalnoj vrijednosti.

3 Osnovne računovodstvene politike (nastavak)

(i) Porez na dobit i odloženo oporezivanje

Tekući porez na dobit

Porez na dobitak obračunava se i plaća u skladu sa propisima Republike Crne Gore o oporezivanju. Porez na dobitak plaća se po proporcionalnoj stopi koja iznosi 9% od poreske osnovice.

Osnovicu predstavlja ostvareni dobitak prikazan u zakonski propisanom bilansu uspjeha, korigovan za određene rashode koji se ne priznaju, rashode koji se usklađuju za poreske svrhe. Poreska osnovica se, takođe, umanjuje za iznos isplaćenih zarada novozaposlenih radnika (na neodređeno vrijeme-najmanje dvije godine) i za iznos doprinosa za socijalno osiguranje na te zarade na teret poslodavca.

Gubitak iz tekućeg perioda može se koristiti za smanjenje oporezive dobiti iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od pet godina.

Odloženi porez na dobit

Odložena poreska obaveza je iznos poreskih obaveza koje će biti plaćene u budućim periodima. Odložene poreske obaveze nastaju usled različitog načina utvrđivanja računovodstvene i oporezive dobiti. Odloženi porez utvrđuje se primjenom važeće ili očekivane poreske stope na oporezive privremene razlike.

Porezi i doprinosi i druge zakonske obaveze koje ne zavise od rezultata poslovanja

Porezi, doprinosi i druge zakonske obaveze koje ne zavise od rezultata poslovanja uključuju poreze i doprinose koji se plaćaju po republičkim i opštinskim propisima. Ovi porezi i doprinosi su iskazani u bilansu uspjeha u okviru ostalih poslovnih rashoda.

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

(k) Fer vrijednost

Fer vrijednost finansijskih instrumenata kojima se trguje na aktivnom tržištu (hartije od vrijednosti raspoložive za prodaju) zasniva se na kotiranim tržišnim cijenama na dan bilansa stanja,. Kotirana tržišna cijena koja se koristi za finansijska sredstva Društva predstavlja posljednju cijenu transakcije.

Rukovodstvo društva vrši procjenu rizika i u slučajevima kada se ocijeni da vrijednost po kojoj se imovina u poslovnim knjigama neće biti realizovana. Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u ovim finansijskim izvještajima odražavaju vrijednost koja je u datim okolnostima najvjerodostojnija i najkorisnija za potrebe izvještavanja.

4. Prihodi iz poslovanja

	2008.	(u Eur) 2007.
Prihodi po osnovu nadoknada za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond"	4.276.538	7.571.508
Ostali poslovni prihodi	4.085	6.952
	4.280.623	7.578.460

5 Troškovi materijala, goriva i energije

	2008.	(u Eur) 2007.
Troškovi kancelarijskog materijala	16.116	29.263
Troškovi goriva i energije	11.358	9.616
Ukupno	27.474	30.879

6 Zarade i ostala lična primanja

	2008.	(u Eur) 2007.
Troškovi zarada		
Troškovi neto zarada	74.271	50.037
Troškovi neto naknada zarada	200	-
Troškovi poreza na zarade	15.580	10.124
Troškovi doprinosa na zarade	21.216	13.238
	111.267	73.399
Ostali lični rashodi		
- naknada odboru direktora	2.200	800
Naknade zarada		
- dnevnice i putni troškovi	129.659	81.895
	243.126	156.094

7. Ostali poslovni rashodi

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

	2008.	(u Eur) 2007.
Troškovi naknada Komisiji za hartije od vrijednosti	832.594	245.307
Troškovi berzi i brokerskih usluga	27.561	40.304
Troškovi naknade Centralnoj depozitarnoj agenciji	12.961	10.011
Gubici od prodaje hartija od vrijednosti	181.669	
Troškovi telefonskih i PTT usluga	16.873	12.676
Troškovi usluga održavanja	12.057	3.629
Troškovi zakupa	34.887	350
Troškovi neproizvodnih usluga	182.201	28.265
Troškovi reklame i propagande	12.105	29.597
Troškovi reprezentacije	16.879	11.868
Troškovi platnog prometa i bankarskih provizija	6.254	27.823
Troškovi poreza	39.014	72
Troškovi doprinosa koji terete poslodavca	20.557	15.107
Troškovi knjigovodstvenih usluga	8.414	5.616
Ostali poslovni rashodi	30.998	30.617
Ukupno	1.435.024	461.242

8. Finansijski prihodi (rashodi)

	2008.	(u Eur) 2007.
Prihodi od kamata	178	-
Troškovi kamata	(208.246)	(49.413)
Neto finansijski trošak/prihod	(208.068)	(49.413)

9. Porez na dobit

	2008.	(U Eur) 2007.
Tekući porez	236.255	617.621
Odloženi porez	1.590	-
	237.845	617.621

Usaglašavanje poreza na dobit po finansijskim iskazima i poreza na dobit po poreskom bilansu:

	(U Eur) 2008.
Dobit prije oporezivanja	2.335.832
Porez obračunat po propisanoj stopi od 9%	210.226
Kapitalni gubici ostvareni prodajom hartija od vrijednosti	16.350
Poreski efekti rashoda koji se ne priznaju u poreskom bilansu	11.269

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

Razlika u obračunu amortizacije	(1.590)
Iznos obaveze poreza na dobit	<u>236.255</u>

10. Zarada po akciji

	(U Eur)	
	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Neto dobit	2.097.987	6.855.967
Broj akcija	100	100
	<u>20.980</u>	<u>68.560</u>

11. Nekretnine i oprema

Osnovna sredstva se odnose na kancelarijsku opremu, kompjutere sa pratećom opremom i automobile. Stanje i promjene na osnovnim sredstvima u toku 2008. godine prikazane su u sledećoj tabeli:

	(u Eur)	
	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Nabavna vrijednost		
Stanje na dan 1. januara	84.332	83.515
Nabavke u toku godine	267.845	817
Stanje na dan 31. decembra	<u>352.177</u>	<u>84.332</u>
Ispravka vrijednosti		
Stanje na dan 1. januara	49.276	32.410
Amortizacija u toku godine	31.099	16.866
Stanje na dan 31. decembra	<u>80.375</u>	<u>49.276</u>
Sadašnja vrijednost na dan 31. decembra	<u>271.802</u>	<u>35.056</u>

12. Dugoročni finansijski plasmani

Dugoročni finansijski plasmani se odnose na:

	(u Eur)
	<u>2007.</u>
	<u>2008.</u>

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

Učešća u kapitalu

Osnivački ulog u "Eurohaus invest" doo Sarajevo	38.347	38.347
Uzajamni fond "Eurohaus balanced" AD, Sarajevo	25.805	-

Hartije od vrijenosti raspoložive za prodaju

Dugoročni finansijski plasmani-Eurofond	1.333.094	18.892.590
-----------------------------------------	-----------	------------

1.397.246 18.930.937

Učešća u kapitalu odnose se na uplate osnivačkih udjela "Euroinvest" A.D. Podgorica u Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Eurohaus invest" doo Sarajevo (Euroinvest je vlasnik 7,5% udjela) i kupovinu udjela Uzajamnog fonda "Eurohaus balanced" Sarajevo.

Dugoročni finansijski plasmani u Eurofond stečeni su po dva osnova.

Prvi se odnosi na proviziju za upravljanje za prvu godinu poslovanja Fonda (2002). Na osnovu odredbi člana 8. Pravila o izmjenama i dopunama Pravila o transformaciji privatizacionih fondova u akcionarska društva, naplata provizije za upravljanje Fondom izvršena je putem emitovanja "specijalnih investicionih jedinica" u iznosu od 5% postojećih investicionih jedinica, a koje su stupanjem na snagu Zakona o investicionim fondovima postale obične akcije.

Drugi osnov sticanja je kupovina na berzi.

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je vlasnik 43.072.491 akcija Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" (2007. godine 37.679.678), što čini 15,8262% ukupnog akcijskog kapitala Fonda (2007. godine 13,8447 %) .

Ulaganja Društva u Fond su iskazana po tržišnoj vrijednosti. Nerealizovani gubici proistekli iz promjena u fer vrijednosti hartija od vrijednosti iskazani su u okviru kapitala (revalorizacione rezerve). Tržišna vrijednost akcije Fonda na dan 31. decembra 2008. godine iznosila je EUR 0,031 (srednja tržišna vrijednost na dan 29.12.2008. godine sa Nex berze i Montenegroberze).

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica zaključilo je Ugovor o kastodi poslovima sa Hipotekarnom bankom AD Podgorica i Hypo Alpe Adria bankom AD Podgorica.

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje obaveza po osnovu dugoročnog kredita odobrenog od strane Hypo Alpe Adria bank zaključilo ugovor o zalozi 2.227.172 akcija Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" ukupne vrijednosti 68.931 € sa stanjem na dan 31.12.2008. godine.

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je zaključilo Ugovor o jemstvu sa hipotekarnom bankom AD Podgorica po osnovu kredita koji je Banka odobrila kao sredstvo obezbjeđenja za uredno izmirenje obaveza po osnovu dugoročnog kredita odobrenog od strane Banke Fondu zajedničkog ulaganja "Eurofond". Kao sredstvo obezbjeđenja služe hartije od vrijednosti - 7.570.561 akcija Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" ukupne vrijednosti 234.309 € sa stanjem na dan 31.12.2008. godine.

Duštvo za upravljanje investicionim fondom "Euroinvest" A.D. Podgorica je zaključilo Ugovore o zalozi hartija od vrijednosti sa Prvom bankom Crne Gore i Crnogorskom komercijalnom bankom AD Podgorica, kojima se obezbjeđuju potraživanja od banaka po kreditima. Ukupan broj založenih akcija na ime obezbjeđenja vraćanja kredita banaka iznosi 26.125.710 akcija Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" ukupne vrijednosti 808.591 € sa stanjem na dan 31.12.2008. godine.

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

13. Potraživanja iz poslovnih odnosa i ostala potraživanja

	2008.	(u Eur) 2007.
Potraživanja od Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" AD, Podgorica	7.033.949	7.193.615
Potraživanja od Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" AD, Podgorica po osnovu garancija	49.104	-
Potraživanja po osnovu više plaćenih poreza	288.789	-
	7.371.842	7.193.615

Potraživanja iz poslovnih odnosa odnose se na obračunate a nenaplaćene naknade za upravljanje Fondom zajedničkog ulaganja "Eurofond" ad Podgorica, koje sa stanjem na dan 31.12.2008. godine iznosi 7.033.949 € (2007. godine 7.193.615 €).

Potraživanja po osnovu više plaćenih poreza odnose se na više plaćeni porez na dobit u iznosu od 284.197 €.

14. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

	2008.	(u Eur) 2007.
Žiro račun	789	682.165
Blagajna	-	1
Ostala novčana sredstva	17.491	-
	18.280	682.166

Društvo poslovanje obavlja preko Crnogorske komercijalne banke AD, Podgorica., Hipotekarne banke AD, Podgorica, Prve banke Crne Gore AD, Podgorica i Hypo-Alpe-Adria bank AD, Podgorica

15. Akcijski kapital

Inicijalni akcijski kapital je emitovan i uplaćen 2001. godine u iznosu 250.000 DEM (127.823 €) i sastoji se od 100 akcija nominalne vrijednosti 1.278,23 €.

Struktura kapitala na dan 31.12.2008. godine je sledeća:

Aktionari:	Broj akcija	Iznos akcijskog kapitala	% učešća
		(u EUR)	
a) Inostrana pravna i fizička lica			

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

Ćosilbegović Fadil, Bosna i Hercegovina	10	12.782	10
Drašler Petar, Slovenija	15	19.174	15
"ILIRIKA" Borzno posrednička hisa dd, Ljubljana	10	12.782	10
	35	44.738	35
b) Domaća fizička i pravna lica			
Boiša Šotra, Herceg Novi	45	57.520	45
Flash doo, Podgorica	20	25.565	20
	65	83.085	65
Ukupno:	100	127.823	100,0

Promjene na kapitalu i rezervama prikazane su u Izvještaju o promjenama na kapitalu. Povećanje revalorizacionih rezervi odnosi se na svođenje dugoročnih finansijskih plasmana na tržišnu vrijednost.

16. Kratkoročne obaveze iz poslovanja

	(u Eur)	
	2008.	2007.
Obaveze prema dobavljačima	6.349	-
Obaveze prema Komisiji za hartije od vrijednosti	356.378	-
Obaveze prema Centralnoj Depozitarnoj agenciji	4.424	-
Obaveze za neto zarade	18.658	-
Ostale kratkoročne obaveze	514.355	-
	900.164	-

Ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja koje na dan 31.12.2008. godine iznose 514.355 € odnose se na obavezu prema AD Solana Bajo Sekulić Ulcinj po osnovu kratkoročne pozajmice za izmirenje obaveza po kreditu od Prve banke Crne Gore

17. Kratkoročne finansijske obaveze

	(u Eur)			
	Rok otplate	Kamatna stopa	2008.	2007.
Hipotekarna banka AD Podgorica	1.05.2009	8%	33.849	-
Crnogorska komercijalna banka AD Pod.	48 mjes	12%	0	3.333
Prva banka Crne Gore AD Podgorica	12. mjes	12%	1.199.001	1.500.000
Hypo Alpe Adria Bank AD Podgorica	12 mjes	9%	1.000.000	1.000.000
			2.232.850	2.503.333

Revolving kredit od Prve banke Crne Gore, odobren 24.05.2007. godine u iznosu od 1.500.000 €. Aneksom ugovora korišćenje sredstava po ovom kreditu produženo je do 24.11.2008. godine. Kredit je odobren sa rokom vraćanja od 12 mjeseci i kamatnom stopom od 12% na godišnjem nivou.

Kredit od Hypo Alpe Adria bank, odobren 26.12.2007. godine u iznosu od 1.000.000 €, iskorišćen za kupovinu akcija. Kredit je odobren sa rokom vraćanja od 12 mjeseci, od čega je 12 mjeseci grejs period i

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOM "EUROINVEST" AD,
PODGORICA
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI ZA 2008. GODINU**

kamatnom stopom od 9% na godišnjem nivou. Kao obezbjeđenje vraćanja kredita zaključen je ugovor sa Bankom o zalozi na 2.227.172 akcija emitenta Fonda zajedničkog ulaganja "Eurofond" .

18. Obaveze za poreze i doprinose

(u Eur)

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Obaveze za porez na dobit pravnih lica	-	539.519
Obaveze za porez na dohodak fizičkih lica	18.816	4.111
	<u>18.816</u>	<u>543.630</u>

19. Obračunate obaveze

Obračunate obaveze koje na dan 31.12.2008. godine iznose 60.454 €, odnose se na dospjele obračunate obaveze za kamate po kreditima Prve banke Crne Gore , Hypo Alpe Adria bank i Hipotekarne banke.