

Попуњава друштво за управљање фондом																					
2	0	2	4	1	7	3	0	6	5	2	3	2	1	0	4	7	9	0	9	5	3
Матични број							Шифра делатности					ПИБ									
Попуњава НБС																					
1	2	3	19	20	21	22	23	24	25	26											
Врста посла																					
Назив: Делта инвестментс, Друштво за управљање инвестиционим фондовима																					
Седиште: Београд, Милентија Поповића 7б																					

БИЛАНС СТАЊА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ
на дан 30.06.2008. године

(износ у хиљадама динара)

Група рачуна /	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	4	а	6	7
	СТАЛНА ИМОВИНА	001		46.476	51.140
10	Нематеријална улагања	002	11	3.905	4.425
11	Некретнине и опрема	003	12	629	
12	Дугорочни финансијски пласмани	004	13	41.942	46.715
120	Хартије од вредности које се држе до	005			
121	Хартије од вредности расположиве за	006	13	41.756	46.715
122	Хартије од вредности по фер вредности	007			
123	Остали дугорочни финансијски	008	13	186	
	ОБРТНА ИМОВИНА	009		24.829	24.477
20, осим	Залихе	010	14	35	
202	Стална имовина намењена продаји	011			
21	Потраживања	012	14	3.880	6.532
210	Потраживања од фондова	013	14	1.681	1.809
211	Потраживања за камате	014	14	59	68
212	Потраживања за накнаду по основу	015	14	160	4.264
219	Остала потраживања	016	14	1980	391
22	Краткорочни финансијски пласмани	017			0
220	Хартије од вредности које се држе до	018			
221	Хартије од вредности расположиве за	019			
222	Хартије од вредности по фер вредности	020			
229	Остали краткорочни финансијски	021			
23	Готовина и готовински еквиваленти	022	15	20.914	17.945
24	Порез за додату вредност	023			
25	Одложена пореска средства	024			
26	Активна временска разграничења	025			
	БИЛАНСНА АКТИВА	026		71.305	75.617
	ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	027			
	УКУПНА АКТИВА	028		71.305	75.617

	Капитал	101		53.445	64.547
300	Акцијски капитал	102	16	31.760	31.760
309	Неуплаћени уписани капитал	103			
32	Капиталне резерве	104			
33	Резерве из добитка	105			
34	Ревалоризационе резерве	106	17	203	459
35	Нераспоређени добитак	107	18	32.328	32.328
36	Непокривени губитак	108	19	10.846	
31	Откупљене сопствене акције	109			
	Обавезе	110		17.860	11.070
40	Дугорочна резервисања	111	20	960	960
41	Дугорочне обавезе	112		0	
410,411	Конвертибилне и остале хартије од	113			
412	Дугорочни кредити	114			
413,418,419	Остале дугорочне обавезе	115			
	Краткорочне обавезе	116			
42,осим 423	Краткорочне финансијске обавезе	117			
43	Обавезе из пословања	118	21	16.464	9.235
45	Обавезе за порезе, доприносе и друге	119	22	414	779
423	Обавезе по фер вредности кроз биланс	120			
44	Порез на додату вредност	121			45
46	Одложене пореске обавезе	122	23	22	51
47	Пасивна временска разграничења	123			
	БИЛАНСНА ПАСИВА	124		71.305	75.617
	ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	125			
	УКУПНА ПАСИВА	126		71.305	75.617

У Београду, 25.07.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва за
управљање фондом

Попуњава друштво за управљање фондом																										
2	0	2	4	1	7	3	0			6	5	2	3	2			1	0	4	7	9	0	9	5	3	
Матични број								Шифра								ПИБ										
Попуњава НБС																										
1	2	3								19																
Врста посла																										
Назив: Делта инвестменте а.д., Друштво за управљање инвестиционим фондовима																										
Седиште: Београд, Милентија Поповића 76																										

БИЛАНС УСПЕХА ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ

за период од 01.01. - 30.06.2008. године

(износ у хиљадама динара)

Број групе / рачуна	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	на	5	6
	Пословни приходи	201		20.113	33.739
60	Приходи од фондова	202	4	19.913	30.830
61	Остали пословни приходи	203	5	200	2.909
	Расходи фондова	204	6	9.934	4.166
500	Трансакциони трошкови	205			
501	Трошкови маркетинга	206	6	9.712	3.011
502	Трошкови услуга кастоди банке	207			
503	Трошкови накнада посредницима	208	6	222	
504	Остали трошкови посредовања	209			1.126
509	Остали расходи управљања фондовима	210			29
	Добитак /губитак од управљања	211		10.179	29.573
	Пословни расходи друштва	212	7	20.693	8.303
510	Материјални трошкови	213	7	411	8
511 и 512	Трошкови зарада и накнада зарада	214	7	15.628	5.173
513	Трошкови амортизације	215	7	544	231
514	Трошкови резервисања	216			
515	Нематеријални трошкови	217	7	482	1.312
516	Трошкови услуга	218	7	2.630	228
519	Остали пословни расходи	219	7	998	1.099
53	Расходи од усклађивања вредности имовине	220	8	525	252
	Добитак (губитак) из пословне	221		-11.039	21.270
62	Финансијски приходи	222	9	3.849	373
52	Финансијски расходи	223	9	3.640	1.237
62-52	Добитак (губитак) из финансијских	224	9	209	-864
720	Добитак/губитак пре опорезивања	225	10	-10.830	20.406
64-54	Добици из активности које се обустављају	226			
54-64	Губици из активности које се обустављају	227			
721	Порез на добитак	228	10	16	2.270
722	Нето добитак	229	10	-10.846	18.136

У Београду, 25.07.2008

Лице одговорно за састављање

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Попуњава друштво за управљање фондом																							
2	0	2	4	1	7	3	0		6	5	2	3	2		1	0	4	7	9	0	9	5	3
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава НБС																							
1	2	3							19						20	21	22	23	24	25	26		
Врста посла																							
Назив: Делта инвестментс а.д., Друштво за управљање инвестиционим фондовима																							
Седиште: Београд, Милентија Поповића 76																							

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОВИМА
у периоду од 01.01. до 30.06. 2008. године

Редни број	Опис	АОП	Основни капитал	АОП	Неуплаћени уписани капитал	АОП	Откупљене сопствене акције	АОП	Емисиона премија	АОП	Законске, статутарне и сличне резерве	АОП	Ревалоризационе резерве	АОП	Добитак (губитак)	АОП	Укупно
	Претходни период	401		423		445		467		489		511		533		555	
	Почетно стање на дан 15.01.2007.	402		424		446		468		490		512		534		556	
	Исправке грешака и промене рачуноводствених политика	403		425		447		469		491		513		535		557	
	Кориговано почетно стање на дан 15.01.2007.	404		426		448		470		492		514		536		558	
	Нето добит (губитак) периода	405		427		449		471		493		515		537	32.328	559	32.328
	Повећање (смањење) ревалориз. Резерви	406		428		450		472		494		516	459	538		560	459
	Продаја (стицање) сопствених акција	407		429		451		473		495		517		539		561	
	Емисија акција	408	31.760	430		452		474		496		518		540		562	31.760

Расподела добити	409		431		453		475		497		519		541		563	
Остало	410		432		454		476		498		520		542		564	
Крајње стање на дан 31.12.2007.	411	31.760	433		455		477		499		521	459	543	32.328	565	64.547
Текући период	412		434		456		478		500		522		544		566	
Почетно стање на дан 01.01.2008	413	31.760	435		457		479		501		523	459	545	32.328	567	64.547
Исправке грешака и промене рачуноводствених политика	414		436		458		480		502		524		546		568	
Кориговано почетно стање на дан 01.01.2008	415	31.760	437		459		481		503		525	459	547	32.328	569	64.547
Него добит (губитак) периода	416		438		460		482		504		526		548	-10.846	570	-10.846
Повећање (смањење) ревалориз. Резерви	417		439		461		483		505		527	-256	549		571	-256
Продаја (стицање) сопствених акција	418		440		462		484		506		528		550		572	
Емисија акција	419		441		463		485		507		529		551		573	
Расподела добити	420		442		464		486		508		530		552		574	
Остало	421		443		465		487		509		531		553		575	
Крајње стање на дан 30.06.2008.	422	31.760	444		466		488		510		532	203	554	21.482	576	53.445

У Београду, 31.07.2008

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник друштва за
управљање фондом

Попуњава друштво за управљање фондом																							
2	0	2	4	1	7	3	0		6	5	2	3	2		1	0	4	7	9	0	9	5	3
Матични број								Шифра делатности						ПИБ									
Попуњава НБС																							
1	2	3							19								20	21	22	23	24	25	26
Врста посла																							
Назив: Делта инвестментс а.д.																							
Седиште: Београд, Милентија Поповића 7б																							

СТАТИСТИЧКИ АНЕКС
за 01.01.-30.06.2008. године

(износ у хиљадама динара)

Број групе / рачуна	Назив позиције	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
437	Обавезе за дивиденде и у чешће у добити	601			
435	Обавезе за нето зараде и накнаде зарада	602	21	9.648	3.184
435	Обавезе за порез на зараде и накнаде зарада на терет запосленог	603	21	1.509	1.234
435	Обавезе за доприносе на зараде и накнаде зарада на терет запосленог	604	21	2.003	755
439	Обавезе према физичким лицима за накнаде по уговорима и према члановима управног и надзорног одбора	605	21	342	200
510	Трошкови материјала, енергије и услуга и нематеријални трошкови	606	7	411	786
513	Трошкови амортизације	607	7	544	231
512	Трошкови пореза	608			
512	Трошкови доприноса	609	7	2.063	
513	Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	610	7	13.565	4.418
519	Трошкови накнада члановима управног и надзорног одбора	611			376
52	Расходи камата	612			
60	Приходи од фондова	613	4	19.913	30.830
61	Други пословни приходи	614	5	200	2.909
62	Финансијски приходи	615	9	3.849	373
	Набавке сталних средстава у току године-нематеријална улагања	616			3.466

	Набавке сталних средстава у току године-некретнине, опрема и инвестиционе некретнине	617	12	652	
	Просечан број запослених по основу стања крајем сваког месеца (цео број)	618		20	9

У Београду, 25.07.2008.

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник
друштва за управљање
фондом

Образац 3																						
Попуњава друштво за управљање фондом																						
2	0	2	4	1	7	3	0		6	5	2	3	2		1	0	4	7	0	9	5	3
Матични број								Шифра делатности				ПИБ										
Попуњава НБС																						
1	2	3						19							20	21	23	24	25	26		
Врста посла																						
Назив : Делта Инвестментс а.д., Друштво за управљање инвестиционим фондовима																						
Седиште : Београд, Милентија Поповића 76																						

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОМ у периоду
01.01. до 30.06.2008, године**

ОПИС	АОП	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
I Приливи готовине из пословних активности	301	25.230	47.356
1. Приливи од фондова	302	24.144	28.435
2. Остали приливи	303	1.086	18.921
II Одливи готовине из пословних активности	304	34.231	24.811
1. Одливи по основу расхода управљања фондовима	305	4.301	3.046
2. Одливи по основу расхода друштва за управљање	306	29.930	21.765
Нето приливи (одливи) готовине из пословне активности (I-II)	307	-9.001	22.545
III Приливи готовине из активности инвестирања	308	4.524	0
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	309		
2. Приливи од продаје (наплате) дугорочних финансијских улагања	310	4.524	
3. Остали приливи из инвестиционе активности	311		
IV Одливи готовине из активности инвестирања	312	805	27.133
1. Одливи по основу куповине материјалних и нематеријалних средстава	313	652	3.411
2. Одливи по основу улагања у дугорочне финансијске пласмане	314	153	23.722
3. Остали одливи из инвестиционе активности	315		
V Нето приливи (одливи) готовине из активности инвестирања (III-IV)	316	3.719	-27.133

VI Приливи готовине из активности финансирања	317	26.108	70.060
1. Приливи од емисије акција	318		31.760
2. Приливи од дугорочних кредита	319		
3. Приливи од краткорочних кредита	320		
4. Остали приливи из активности финансирања	321	26.108	38.300
VII Одливи готовине из активности финансирања	322	17.857	44.000
1. Одливи по основу откупа споствених акција	323		
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	324		
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	325		
4. Одливи за дивиденде	326		
5. Остали одливи из активности финансирања	327	17.857	44.000
VIII Нето приливи (одливи) готовине из активности финансирања	328	8.251	26.060
IX Нето приливи (одливи) готовине (I+II+III)	329	2.969	21.472
X Готовина на почетку обрачунског периода	330	17.945	
XI Готовина на крају обрачунског периода (IV+V)	331	20.914	20.930

У Београду, дана 25.07.2008.

Лице одговорно за састављање извештаја

Законски заступник Друштва за
управљање

**DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE INVESTICIONIM FONDOVIMA " DELTA
INVESTMENTS " a.d. BEOGRAD**

**NAPOMENE
UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
NA DAN 30.06. 2008. GODINE**

Beograd, 01.08.2008.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

1. OSNIVANJE I DELATNOST

Poslovanje investicionih fondova i Društava za upravljanje investicionim fondovima u Republici Srbiji, regulisano je Zakonom o investicionim fondovima ("Službeni Glasnik RS", broj 46/2006), a njihovo osnivanje i dalje poslovanje je regulisano od strane Komisije za hartije od vrednosti Republike Srbije.

Privredno društvo "Delta investments" a.d. je zatvoreno akcionarsko društvo sa sedištem u ulici Milentija Popovića 7b, Beograd. Društvo je osnovano Odlukom o osnivanju od 11. decembra 2006. godine. Osnivač i jedini akcionar društva je "Delta broker" a.d., Beograd.

Društvo je dobilo dozvolu za rad od Komisije za hartije od vrednosti 29. decembra 2006. godine (broj 5/0-33-4465/8-06).

Društvo je upisano u Registar privrednih subjekata, rešenjem Agencije za privredne registre BD. 260735/2007 od 15. januara 2007. godine. Matični broj Društva je 20241730, a poreski identifikacioni broj (PIB) 104790953.

Pretežna delatnost Društva je upravljanje investicionim fondovima, što je potvrđeno rešenjem Komisije za hartije od vrednosti 5/0-33-4465/8-06 od 29. decembra 2006. godine.

Istim rešenjem data je saglasnost na predlog odluke o imenovanju direktora i članova Upravnog odbora društva i to:

Radmila Bajević, direktor i predsednik Upravnog odbora
Goran Bošković, član
Nebojša Divljan, član

Portfolio menadžer Društva je Radisav Osmajlić, kome je dozvola za obavljanje delatnosti data rešenjem Komisije za hartije od vrednosti 5/0 -1060/2-07 od 28. marta 2007. godine. Drugi portfolio menadžer Društva je Bogdan Simatović, kome je dozvola za obavljanje delatnosti data rešenjem Komisije za hartije od vrednosti 5/0-27 -6419/2-07 od 16. avgusta 2007. godine.

Interni revizor Društva je Ljiljana Pejić Cvetinović, ovlašćeni revizor.

Na osnovu dozvole Komisije za ha

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada**

rtije od vrednosti broj 5/0 -34-4647/7-06 od 16. februara 2007. godine, Društvo je 9. marta 2007. godine osnovalo otvoreni balansirani investicioni fond "Delta plus".

Na osnovu dozvole Komisije za hartije od vrednosti broj 5/0 -34-7539/4-07 od 11. novembra 2007. godine, Društvo je dobilo odobrenje za osnivanje otvorenog investicionog fonda rasta vrednosti imovine "Delta dynamic".

Društvo je primenjivalo Pravila poslovanja br.2223 od 3.oktobra 2007. godine i Pravilnik o tarifi br. 2221 od 3. oktobra 2007. godine, na čiji tekst je Komisija za hartije od vrednosti dala saglasnost rešenjem 5/0-35-7168/6-07 od 01. oktobra 2007 godine.

Na dan 30. juna 2008. godine, Društvo ima 19 zaposlenih radnika.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

2.1. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja

Društva za upravljanje investicionim fondovima u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izveštaja primenjuju sledeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima ("Službeni glasnik RS", br. 46/2006),
- Zakon o privrednim društvima ("Službeni glasnik RS", br. 125/2004),
- Zakon o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik RS", br. 46/2006),
- Zakon o radu ("Službeni glasnik RS", br. 24/2005 i 61/2005),
- Zakon o poreskom postupku i poreskoj administraciji ("Službeni glasnik RS", br. 80/2002, 84/2002, 23/2003, 70/2003, 55/2004 i 61/2005),
- Zakon o porezu na dobit ("Službeni glasnik RS", br. 25/2001, 80/2002, 43/2003 i 84/2004),
- Zakon o porezu na dohodak građana ("Službeni glasnik RS", br. 24/2001, 80/2002, 135/2004, 62/2006 i 65/2006),
- Zakon o porezu na imovinu ("Službeni glasnik RS", br. 26/2001, 45/2002, 80/2002, 135/2004 i 61/2007),
- Pravilnik o sadržini i formi finansijskih izveštaja za Društva za upravljanje investicionim fondovima ("Službeni glasnik RS", br. 30/2007),
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove ("Službeni glasnik RS", br. 30/2007),
- Pravilnik o investicionim fondovima ("Službeni glasnik RS", br. 110/2006).

Priloženi polugodišnji finansijski izveštaji Društva za 2008. godinu sastavljeni su u skladu sa važećim propisima u Republici Srbiji zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006), Zakonom o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006) i pratećim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu obavljanje delatnosti i finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima donetim na osnovu navedenih Zakona.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, društva za upravljanje investicionim fondovima vode poslovne knjige, sastavljaju i prikazuju svoje finansijske izveštaje u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima, odnosno Međunarodnim standardima finansijskog izveštavanja ("MRS/MSFI").

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa načelom stalnosti pravnog lica i konceptom istorijskog troška, izuzev za hartije od vrednosti raspoložive za prodaju koje su vrednovane po tržišnoj vrednosti.

Računovodstvene politike primenjene prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja Društva za 2008. godinu su obelodanjene u daljem tekstu Napomene 2. uz finansijske izveštaje.

Finansijski izveštaji Društva su prikazani u skladu sa Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 30/2007) i prikazani su u formatu propisanim Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izveštaja društva za upravljanje investicionim fondom ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 30/2007), koji u pojedinim delovima odstupaju od načina prikazivanja određenih bilansnih pozicija kako to predviđa MRS 1 "Prikazivanje finansijskih izveštaja".

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.1. Osnova za sastavljanje finansijskih izveštaja (Nastavak)

Iznosi u priloženim finansijskim izveštajima iskazani su u hiljadama dinara, osim ukoliko nije drugačije naznačeno. Dinar (RSD) predstavlja funkcionalnu i izveštajnu valutu Društva. Sve transakcije u valutama koje nisu funkcionalna valuta, tretiraju se kao transakcije u stranim valutama.

2.2. Korišćenje procenivanja

Sastavljanje i prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji zahteva od rukovodstva Društva korišćenje najboljih mogućih procena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na iskazane vrednosti sredstava i obaveza, kao i obelodanjivanje potencijalnih potraživanja i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, kao i prihoda i rashoda u toku izveštajnog perioda.

Ove procene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan bilansa stanja. Stvarni rezultati mogu se razlikovati od navedenih procena. Procene se razmatraju periodično, a kada korekcije postanu neophodne, iskazuju se u bilansu uspeha za periode u kojima su postale poznate.

Najznačajnije procene odnose se na utvrđivanje obezvređenja finansijske i nefinansijske imovine i definisanje pretpostavki neophodnih za aktuarski obračun naknada zaposlenima po osnovu otpremnina, i iste su obelodanjene u odgovarajućim računovodstvenim politikama i/ili napomenama uz finansijske izveštaje.

2.3. Nematerijalna ulaganja

Nematerijalna ulaganja se sastoje od softvera i licenci. Nematerijalna ulaganja iskazana su po nabavnoj vrednosti, umanjenoj za akumuliranu ispravku vrednosti.

Otpis nematerijalnih ulaganja vrši se primenom proporcionalne metode po stopi od 20% godišnje.

Saglasno usvojenoj računovodstvenoj politici, na dan bilansa stanja, rukovodstvo Društva analizira vrednosti po kojima je prikazana nematerijalna imovina i procenjuje da li postoje indikacije obezvređivanja nekog sredstva. Ukoliko postoji indikacija da je neko nematerijalno ulaganje obezvređeno, nadoknativ iznos te imovine se procenjuje kako bi se utvrdio iznos obezvređenja. Ukoliko je nadoknativ iznos nekog sredstva procenjen kao niži od vrednosti po kojoj je to sredstvo prikazano u poslovnim knjigama Društva postojeća vrednost tog sredstva se umanjuje do visine nadoknativne vrednosti, koju predstavlja vrednost veća od neto prodajne vrednosti i vrednosti u upotrebi. Gubitak zbog obezvređenja se priznaje u iznosu razlike, na teret rashoda saglasno MRS 36 "Obezvređenje sredstava".

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.4. Finansijski instrumenti

Finansijski instrumenti se inicijalno vrednuju po fer vrednosti, uvećanoj za troškove transakcija (izuzev finansijskih sredstava ili finansijskih obaveza koje se vrednuju po fer vrednosti kroz bilans uspeha), koji su direktno pripisivi nabavci ili emitovanju finansijskog sredstva ili finansijske obaveze.

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se evidentiraju u bilansu stanja Društva, od momenta kada se Društvo ugovornim odredbama vezalo za instrument. Kupovina ili prodaja finansijskih sredstava na "regularan način" priznaje se primenom obračuna na datum poravnjanja, odnosno datum kada je sredstvo isporučeno drugoj strani. Finansijska sredstva prestaju da se priznaju kada Društvo izgubi kontrolu nad ugovorenim pravima nad tim instrumentima, što se dešava kada su prava korišćenja instrumenata realizovana, istekla, napuštena ili ustupljena. Finansijska obaveza prestaje da se priznaje kada je obaveza predviđena ugovorom ispunjena, otkazana ili istekla.

Rukovodstvo Društva vrši klasifikaciju finansijskih plasmana pri inicijalnom priznavanju. Klasifikacija zavisi od svrhe za koju su finansijska sredstva pribavljena. Društvo je klasifikovalo finansijska sredstva u dve kategorije: hartije od vrednosti raspoložive za prodaju i potraživanja.

2.4.1. Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Hartije od vrednosti koje su namenjene da se drže na neodređeni vremenski period, a koje mogu biti prodane usled potrebe za obezbeđenjem likvidnosti ili izmena u kamatnim stopama, kursovima stranih valuta ili cena kapitala, klasifikuju se kao "hartije od vrednosti raspoložive za prodaju".

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju sastoje se obveznica Republike Srbije po osnovu stare devizne štednje, i iste su prikazane u okviru dugoročnih finansijskih plasmana (Napomena 13).

2.4.1. Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju (Nastavak)

Nakon inicijalnog priznavanja, hartije od vrednosti raspoložive za prodaju, se iskazuju po fer vrednosti. Fer vrednosti hartija od vrednosti koje se kotiraju na berzi zasniva se na tekućim cenama ponude.

Nerealizovani dobiti i gubici po osnovu hartija raspoloživih za prodaju evidentiraju se u okviru revalorizacionih rezervi, dok se hartija od vrednosti ne proda, naplati ili na drugi način realizuje, ili dok ta hartija od vrednosti nije obezvređena. Kada se hartije od vrednosti raspoložive za prodaju otuđe ili kada im se umanji vrednost, kumulirane korekcije fer vrednosti priznate u okviru kapitala evidentiraju se u bilansu uspeha.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.4. Finansijski instrumenti (Nastavak)

2.4.2. Potraživanja

Kratkoročna potraživanja obuhvataju potraživanja za naknadu za upravljanje fondom, potraživanja za obračunate naknade prilikom kupovine i otkupa investicionih jedinica i ostala potraživanja.

Potraživanja se priznaju i evidentiraju po fakturnoj vrednosti umanjenoj za eventualnu ispravku vrednosti nenaplativih potraživanja.

Ispravka vrednosti potraživanja se utvrđuje kada postoji objektivan dokaz da Društvo neće biti u stanju da naplati sve iznose koje potražuje na osnovu prvobitnih uslova potraživanja. Društvo vrši procenu nenaplativosti potraživanja na dan bilansa stanja, pojedinačno za svako potraživanje, i vrši ispravku vrednosti potraživanja starijih od 60 dana od dana dospeća naplate na teret bilansa uspeha. Ukoliko postoji dokumentovan dokaz o nenaplativosti potraživanja ili ukoliko je protekao zakonski rok, Društvo vrši direktan otpis potraživanja na teret rashoda direktnim umanjenjem potraživanja ili isknjižavanjem ukoliko je za potraživanje ranije izvršena ispravka.

2.4.3. Obaveze iz poslovanja

Obaveze prema dobavljačima i ostale kratkoročne obaveze iz poslovanja iskazane su po nominalnoj vrednosti.

2.5. Prebijanje finansijskih instrumenta

Finansijska sredstva i finansijske obaveze se prebijaju i njihova razlika se priznaje u bilansu stanja, ako, i samo ako, postoji zakonom omogućeno pravo da se izvrši prebijanje priznatih iznosa i postoji namera da se isplata izvrši po neto osnovu, ili da se istovremeno proda sredstvo i izmiri obaveza.

2.6. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti uključuju sredstva na računima kod banaka.

2.7. Kapital

Kapital Društva se sastoji od osnovnog - akcijskog kapitala (običnih akcija), revalorizacionih rezervi i neraspoređenog dobitka.

Članom 7. Zakona o investicionim fondovima i članom 6. Pravilnika o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima, propisano je da je društvo za upravljanje investicionim fondovima dužno da u svom poslovanju obezbedi da novčani deo osnovnog kapitala Društva uvek bude u visini koja nije manja od dinarske protivvrednosti od EUR 200,000.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.8. Poslovni prihodi

Poslovni prihodi Društva odnose se najvećim delom na prihode od fondova, i to:

- naknade za upravljanje investicionim fondom,
- naknade za kupovinu investicionih jedinica,
- naknade za otkup investicionih jedinica, i
- druge naknade.

Naknade za upravljanje fondovima obračunavaju se u skladu sa usvojenim Pravilnikom o tarifi Društva (broj 1221 od 3. oktobra 2007. godine).

Naknada za upravljanje investicionim fondovima obračunava se na mesečnom nivou u visini od 2% godišnje vrednosti neto imovine fonda Delta Plus, odnosno 3.6525% za Delta Dynamic.

Naknada za kupovinu investicionih jedinica naplaćuje se od lica koja kupuju investicione jedinice u visini od 0.5 - 5 % vrednosti kupljenih investicionih jedinica za Fond Delta Plus, odnosno od 0.1 - 2.5% za Delta Dynamic.

Naknada za otkup investicionih jedinica za oba Fonda naplaćuje se od lica od kojih se vrši otkup investicionih jedinica u visini do 1% vrednosti otkupljenih investicionih jedinica. Naknada za otkup se ne obračunava za investicione jedinice koje je član kupio minimum tri godine pre podnošenja naloga za njihov otkup.

Druge naknade obuhvataju naknade za prenos imovine između članova fonda i izdavanje različitih dokumenata članovima fonda.

Prihodi od naknada za upravljanje fondovima priznaju se za period vršenja usluge upravljanja fondovima. Prihodi od naknada za kupovinu i otkup investicionih jedinica i prihodi od drugih naknada priznaju se u momentu izvršenja usluge.

2.9. Poslovni rashodi

Poslovne rashode čine rashodi fondova i poslovni rashodi Društva.

Rashodi fondova obuhvataju troškove marketinga pri javnom pozivu za upis investicionih jedinica fondova kao i druge troškove marketinga, troškove posredovanja i ostale rashode od upravljanja fondovima.

Poslovni rashodi Društva obuhvataju troškove zarada i naknada zarada, troškove usluga i ostale troškove nastale u poslovanju Društva. Poslovni rashodi prikazuju se u bilansu uspeha po načelu uzročnosti prihoda i rashoda, odnosno na obračunskoj osnovi i utvrđuju se za period u kome su nastali.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.10. Finansijski prihodi i finansijski rashodi

Finansijske prihode čine prihodi od kamata i pozitivne kursne razlike.

Prihodi od kamata obuhvataju kamate po osnovu sredstava Društva na tekućim računima i depozita kod banaka. Prihodi od kamata su obračunati po načelu uzročnosti prihoda i rashoda i uslovima iz obligacionog odnosa, koji su definisani ugovorom između Društva i banke.

Finansijski rashodi obuhvataju negativne kursne razlike.

2.11. Preračunavanje stranih sredstava plaćanja i računovodstveni tretman kursnih razlika

Stavke uključene u finansijske izveštaje Društva odmeravaju se korišćenjem valute primarnog privrednog okruženja u kome Društva posluje (funkcionalna valuta). Kao što je izneto u Napomeni 2.1., finansijski izveštaji prikazani su u hiljadama dinara (RSD), koji predstavljaju funkcionalnu i izveštajnu valutu Društva.

Sredstva i obaveze iskazani u stranoj valuti na dan bilansa stanja, preračunati su u dinare po srednjem kursu Narodne banke Srbije važećem na dan bilansa stanja (Napomena 25). Poslovne promene nastale u stranoj valuti su preračunate u dinare po srednjem kursu utvrđenom na međubankarskom tržištu deviza, koji je važio na dan poslovne promene.

Kursne razlike nastale prilikom preračuna pozicija bilansa stanja iskazanih u stranoj valuti i prilikom poslovnih transakcija u stranoj valuti, evidentirane su u korist ili na teret bilansa uspeha kao finansijski prihodi, odnosno finansijski rashodi (Napomena 9).

2.12. Naknade zaposlenima

(a) Porezi i doprinosi za obavezno socijalno osiguranje

U skladu sa propisima koji se primenjuju u Republici Srbiji, Društvo je obavezno da uplaćuje doprinose raznim državnim fondovima za socijalnu zaštitu. Ove obaveze uključuju doprinose na teret zaposlenih i na teret poslodavca u iznosima koji se obračunavaju primenom zakonom propisanih stopa. Društvo ima zakonsku obavezu da izvrši obustavu obračunatih doprinosa iz bruto zarada zaposlenih i da za njihov račun izvrši prenos obustavljenih sredstava u korist odgovarajućih državnih fondova. Društvo nije u obavezi da zaposlenima nakon odlaska u penziju isplaćuje naknade koje predstavljaju obavezu penzionog fonda Republike Srbije. Porezi i doprinosi koji se odnose na definisane planove naknada po osnovu zarada, evidentiraju se kao rashod perioda na koji se odnose.

(b) Obaveze po osnovu otpremnina

U skladu sa Pravilnikom o radu, Društvo je u obavezi da isplati otpremnine prilikom odlaska u penziju u visini 3 prosečne zarade isplaćene u Republici Srbiji prema poslednjem objavljenom podatku republičkog organa nadležnog za statistiku. Obračun i iskazivanje dugoročnih rezervisanja po osnovu otpremnina izvršeno je korišćenjem metoda sadašnje vrednosti budućih očekivanih isplata po osnovu otpremnina za odlazak u penziju nakon ispunjenih uslova, na osnovu obračuna nezavisnog aktuara (Napomena 20).

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.13. Porez na dobitak

(a) Tekući porez

Porez na dobitak predstavlja iznos koji se obračunava i plaća u skladu sa odredbama Zakona o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije. Konačna poreska osnovica, na koju se primenjuje propisana stopa poreza na dobit preduzeća od 10% utvrđuje se poreskim bilansom Društva.

Poreska osnovica obuhvata dobitak iz bilansa uspeha usklađenu za određene rashode i prihode, saglasno poreskim propisima i umanjenu za ulaganja u osnovna sredstva i izvršene isplate bruto zarada, odnosno plata novozaposlenim radnicima.

Zakon o porezu na dobit preduzeća Republike Srbije obvezniku koji izvrši ulaganja u osnovna sredstva, priznaje pravo na poreski kredit u visini od 20% izvršenog ulaganja, s tim što poreski kredit ne može biti veći od 50% obračunatog poreza u godini u kojoj je izvršeno ulaganje. Neiskorišćeni deo poreskog kredita može se preneti na račun poreza na dobit iz budućih obračunskih perioda, ali ne duže od deset godina.

(b) Odloženi porez

Odloženi porez na dobitak se obračunava za sve privremene razlike između poreske osnove imovine i obaveza i njihove knjigovodstvene vrednosti. Trenutno važeće poreske stope na dan bilansa su korišćene za obračun iznosa odloženog poreza. Odložene poreske obaveze priznaju se za sve oporezive privremene razlike između poreske osnove sredstava i obaveza na dan bilansa stanja, i iznosa iskazanih za svrhe izveštavanja, a što će rezultirati oporezivim iznosima budućih perioda. Odložena poreska sredstva priznaju se za odbitne privremene razlike i za efekte prenetog gubitka i neiskorišćenih poreskih kredita iz prethodnih perioda do iznosa do kojeg je verovatno da će postojati budući oporezivi dobiti na teret kojih se odložena poreska sredstva mogu iskoristiti.

Tekući i odloženi porezi priznaju se kao prihodi i rashodi i uključuju se u neto dobitak perioda, izuzev iznosa odloženih poreza koji je nastao po osnovu svođenja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju na njihovu tržišnu vrednost na dan bilansa stanja, koji se evidentira direktno u kapital.

2.14. Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima

Za svrhe ovih finansijskih izveštaja, pravna lica se tretiraju kao povezana ukoliko jedno pravno lice ima mogućnost kontrolisanja drugog pravnog lica ili vrši značajan uticaj na finansijske i poslovne odluke drugog lica, što je definisano u MRS 24 "Obelodanjivanje odnosa sa povezanim licima"

Stanja potraživanja i obaveza na dan bilansa stanja, kao i transakcije u toku godine nastale sa akcionarima Društva i drugim povezanim pravnim licima posebno se obelodanjuju u napomenama uz finansijske izveštaje (Napomena 24).

Odnosi između Društva i njegovih povezanih pravnih lica regulisani su na ugovornoj osnovi i po tržišnim uslovima.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

2. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (Nastavak)

2.15. Pravična (fer) vrednost

Poslovna politika Društva je da obelodani informacije o pravičnoj vrednosti aktive i pasive za koju postoje zvanične tržišne informacije i kada se pravična vrednost značajno razlikuje od knjigovodstvene vrednosti.

U Republici Srbiji ne postoji dovoljno tržišnog iskustva, kao ni stabilnosti i likvidnosti kod kupovine i prodaje potraživanja i ostale finansijske aktive i pasive, pošto zvanične tržišne informacije nisu u svakom trenutku raspoložive. Stoga, pravičnu vrednost za sve finansijske instrumente nije moguće pouzdano utvrditi u odsustvu aktivnog tržišta. Rukovodstvo Društva vrši procenu rizika i u slučajevima kada se oceni da vrednost po kojoj se imovina vodi u poslovnim knjigama neće biti realizovana vrši ispravku vrednosti.

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju su iskazane po tržišnoj vrednosti, jer za obveznice Republike Srbije po osnovu stare devizne štednje postoji aktivno tržište i publikovane tržišne cene. Obaveze Društva su najvećim delom kratkoročne i stoga rukovodstvo Društva smatra da vrednosti po kojima su iste iskazane u bilansu stanja odgovaraju njihovoj tržišnoj vrednosti.

Po mišljenju rukovodstva Društva, iznosi u priloženim finansijskim izveštajima odražavaju vrednost koja je u datim okolnostima najverodostojnija i najkorisnija za potrebe izveštavanja.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

3. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA

Imovina i poslovanje Društva su u različitom obimu izloženi određenim vrstama finansijskih rizika: tržišnom (koji obuhvata rizik od promene cena hartija od vrednosti), riziku od promena kamatnih stopa, kreditnom riziku, riziku likvidnosti i riziku od promena deviznih kurseva. Imovina i poslovanje Društva takođe su izloženi i operativnim rizicima. Upravljanje rizicima na nivou Društva ima za cilj da minimizira potencijalne negativne uticaje koji proističu iz nepredvidivosti finansijskog tržišta. Upravljanje rizicima definisano je Pravilima poslovanja Društva.

Kroz upravljanje investicionim fondom, Društvo takođe upravlja finansijskim rizicima kojima je izložena imovina Fonda, na način definisan Pravilima poslovanja Društva i Prospektom Fonda.

Osnovni cilj Društva je da se aktivnim upravljanjem operativnim i finansijskim rizicima postigne stabilno poslovanje Društva i rast vrednosti neto imovine fondova kojim upravlja.

3.1. Rizik od promene cena hartija od vrednosti

Društvo ulaže sopstvena sredstva u dužničke hartije od vrednosti, odnosno obveznice stare devizne štednje čiji je izdavalac Republika Srbija, dok imovinu Fondova kojim upravlja ulaže u vlasničke i dužničke hartije od vrednosti kojima se trguje na organizovanim tržištima. Cilj ulaganja je uvećanje vrednosti imovine kroz povećanje vrednosti hartija i realizaciju prihoda od dividendi i kamata na dužničke hartije od vrednosti i depozite.

Sve vrste finansijskih instrumenata nose rizik gubitka vrednosti. Portfolio menadžeri i Investicioni odbor upravljaju ovom vrstom rizika kroz pažljivu selekciju vlasničkih i dužničkih hartija od vrednosti i njihovo uključivanje u portfelj Društva i Fondova u okviru određenih limita. Ukupnu tržišnu poziciju, pre svega Fondova kojim upravlja, na dnevnom nivou prate i kontrolišu portfolio menadžeri, dok Investicioni odbor vrši kontrolu portfelja na kvartalnom nivou.

Vlasničke i dužničke hartije od vrednosti podložne su tržišnom riziku promene cena hartija, a koji proističe iz neizvesnosti budućih cena finansijskih instrumenata. Rizik promene cena hartija od vrednosti se umanjuje diversifikacijom portfelja, korišćenjem racija izloženosti portfelja prema određenim vrstama hartija od vrednosti.

3.2. Rizik od promene kamatnih stopa

Ulaganje imovine Društva i fondova kojim upravlja u finansijske instrumente koji nose kamatu, kao i finansijske obaveze podložni su efektima fluktuacije preovlađujućih tržišnih kamatnih stopa na finansijsku poziciju i novčane tokove Društva i Fondova.

Najznačajniji deo finansijskih instrumenata Društva i Fonda Delta Plus kojim Društvo upravlja, osetljivih na promenu kamatnih stopa odnosi se na ulaganja u obveznice. Ulaganja u obveznice nose sa sobom ovakvu vrstu rizika, jer nivo kamatnih stopa direktno utiče na tržišnu cenu obveznica, što je u direktnoj vezi sa nivoom efektivnog prinosa ("yield to maturity") koji nosi obveznica.

Veći deo imovine Fonda Delta Dynamik ne nosi prihod od kamata, tako da Fond nije izložen riziku promene kamatnih stopa.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

3. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

3.2. Rizik od promene kamatnih stopa (Nastavak)

Promene referentnih kamatnih stopa na dnevnom nivou prati portfolio menadžer i meri njihov uticaj na vrednost portfelja, čiju kontrolu vrši Investicioni odbor na kvartalnom nivou.

3.3. Kreditni rizik

Kreditni rizik je rizik dužničkih hartija od vrednosti i odnosi se na rizik da druga strana u transakciji (izdavalac hartije) neće biti u stanju da isplati svoju obavezu u trenutku njenog dospeća.

Imajući u vidu da se u portfelju dužničkih hartija od vrednosti Društva i Fonda Delta Plus, kojim ono upravlja nalaze samo obveznice stare devizne štednje, čiji je izdavalac i garant Republika Srbija, navedene obveznice predstavljaju bezrizično ulaganje u smislu kreditnog rizika, te shodno tome čitav portfelj na dan bilansa stanja nije izložen ovakvoj vrsti rizika.

Fond Delta Dynamic nema u svom portfelju dužničke hartije, pa nije izložen ovakvoj vrsti rizika.

3.4. Rizik likvidnosti

Likvidnost Društva, kao sposobnost da o roku izvršava dospеле obaveze, zavisi sa jedne strane od bilansne strukture, a sa druge strane od usklađenosti priliva i odliva sredstava. Finansijski direktor prati likvidnost Društva, dok portfolio menadžeri i Investicioni odbor prate likvidnost Fondova kojima Društvo upravlja.

Društvo prvenstveno ulaže u hartije kojima se aktivno trguje na organizovanim tržištima hartija od vrednosti, kako bi u slučaju potrebe iste mogle biti brzo prodate i unovčene. Najznačajniji deo rizika likvidnosti Fonda odnosi se na eventualne isplate investicionih jedinica članovima Fonda čiju imovinu čine ulaganja u hartije od vrednosti namenjene trgovini u kratkom roku, kratkoročno deponovana sredstva kod banaka (do 7 dana) i kratkoročna potraživanja.

Za potrebe održavanja likvidnosti, Društvo u svoje ime i za svoj račun, kao i u ime i za račun Fondova kojim upravlja ima mogućnost zaduživanja kod poslovnih banaka. Prilikom odlučivanja o zaduživanjima kod banaka, razmatraju se i efekti prodaje najlikvidnijih hartija od vrednosti. U slučajevima niskih cena najlikvidnijih hartija od vrednosti u portfelju Društva i Fondova kojim upravlja, Društvo pribavlja kratkoročne kredite za likvidnost od poslovnih banaka. Na dan 30. juna 2008. godine, Društvo nije imalo obaveze po kratkoročnim kreditima uzetim od poslovnih banaka.

3.5. Rizik od promene deviznih kurseva

Imovina Društva na dan 30. juna 2008. godine se sastoji delom od sredstava koja su nominirana u drugim valutama u odnosu na dinar (87% ukupne aktive Društva), što ukazuje na postojanje rizika od promene deviznih kurseva.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

3. POLITIKE UPRAVLJANJA RIZICIMA (Nastavak)

3.5. Rizik od promene deviznih kurseva (Nastavak)

Pregled imovine i obaveza u stranoj valuti (EUR) sa stanjem na dan 30. juna 2008. godine prikazan je u sledećoj tabeli:

	<u>RSD '000</u>
Imovina	
Dugoročni finansijski plasmani – obveznice	41.756
Ostali dug.fin.plasmani – depozit za zakup	186
Potrazivanja od zaposlenih	237
Devizni računi	<u>20.159</u>
Ukupno	<u>62.338</u>

Imovina Fonda Delta Plus kojim Društvo upravlja takođe je delom nominirana u drugim valutama (31% ukupne aktive Fonda), i izložena određenom riziku od promene deviznih kurseva.

Fond Delta Dynamic nema deviznih pozicija, pa nema rizik od promene deviznih kurseva.

3.6. Operativni rizik

Poslovanje Društva u određenoj meri izloženo je operativnom riziku, odnosno gubicima koji mogu nastati usled propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog upravljanja informacionim sistemom, kao i usled nepredvidivih eksternih događaja. Upravljanje operativnim rizikom u nadležnosti je Upravnog odbora. Upravni odbor razmatra i usvaja Politiku upravljanja operativnim rizikom, i najmanje jednom godišnje preispituje adekvatnost sistema upravljanja operativnim rizikom.

Odlukom Društva o upravljanju operativnim rizicima utvrđeni su načini, mehanizmi i odgovornosti zaposlenih u Društvu u sferi upravljanja rizicima do kojih može doći tokom operativnog poslovanja. Operativni rizik se identifikuje kao prepoznavanje događaja koji su, ili mogu biti, potencijalni izvor operativnih rizika kojima Društvo može biti izloženo u radu. Identifikacija rizika podrazumeva formiranje matrice koja sadrži vrste potencijalnih događaja koji mogu da dovedu do operativnih rizika. Društvo identifikuje izvore operativnog rizika, kao i uzroke nastanka rizika po sledećim grupama:

- (a) Interne greške i zloupotrebe
- (b) Propusti u sistemu zapošljavanja i zaštite na radu
- (c) Sprovođenje poslovnih procedura i odluka, i to:
 - obavljanje i provera finansijskih transakcija, i
 - nadzor i izveštavanje.

U toku 2007. godine su stvoreni normativni i tehnički uslovi za upravljanje operativnim rizikom, a puni efekti preduzetih mera postignuti u 2008.godini.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

4. PRIHODI OD FONDOVA

Prihodi od fondova sastoje se od sledećih vrsta prihoda:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Prihodi od naknade za upravljanje fondovima	12.090	4.990
Prihodi od naknade po osnovu kupovine investicionih jedinica	1.541	25.251
Prihodi od naknade po osnovu prodaje investicionih jedinica	<u>6.282</u>	<u>589</u>
Ukupno	<u>19.913</u>	<u>30.830</u>

Prihodi od naknada za upravljanje fondovima, kao i prihodi od naknada za kupovinu i prodaju investicionih jedinica obračunati su u skladu sa Pravilnikom o tarifi Društva.

5. OSTALI POSLOVNI PRIHODI

Ostali poslovni prihodi iznose RSD 200 hiljada i odnose se na dobit ostvarenu prodajom hartija od vrednosti koje je Društvo držalo u svom portfelju.

6. RASHODI FONDOVA

Rashodi nastali po osnovu organizovanja i upravljanja fondovima obuhvataju:

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Troškovi marketinga	9.712	3.011
Rashodi po osnovu odštete klijentima	-	29
Rashode naknada posrednicima	222	-
Rashodi naknade banci po osnovu prodaje investic. jedinica	-	1.126
Ukupno	<u>9.934</u>	<u>4.166</u>

Rashodi po osnovu reklame za fond najvećim delom odnose se na troškove javnog oglašavanja otvorenog investicionog fonda "Delta Dunamic" u periodu trajanja javnog poziva.

Rashodi naknada posrednicima najvećim delom odnose se na naknade za prodaju investicionih jedinica plaćene Univerzal banci a.d., Beograd na osnovu Ugovora po poslovno-tehničkoj saradnji od 24. aprila 2007. godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

7. POSLOVNI RASHODI DRUŠTVA

	2008.	2007.
Materijalni troškovi	411	3
PTT troškovi	-	5
Ukupno	411	8
Troškovi zarada i naknada zarada	13.565	4.418
Troškovi poreza na zarade na teret poslodavca	2.063	755
Ukupno	15.628	5.173
Amortizacija	544	231
Nematerijalni troškovi	-	-
Naknade komisiji HOV	141	722
Troškovi platnog prometa	59	43
Troškovi reprezentacije	242	-
Troškovi posrednika HOV	-	166
Troškovi posrednika - ostali	-	381
Članarine	40	-
Ukupno	482	1.312
Troškovi usluga	-	-
Oglasi	774	-
Troškovi revizije	279	-
Troškovi zakupa poslovnog prostora	1.241	-
Ostali troškovi usluga	336	228
Ukupno	2.630	228
Takse	116	12
Troškovi ugovora sa fizičkim licima	514	377
Troškovi seminara	90	517
Sponzorstvo	-	193
PTT troškovi	230	-
Ostali poslovni rashodi	48	-
Ukupno	998	1.099
Ukupno	20.693	8.051

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

8. RASHODI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI IMOVINE

Rashodi od usklađivanja vrednosti imovine u periodu od 1.januara do 30.juna 2008.godine iznose RSD 525 hiljada i odnose se na negativne efekte svođenja HOV na fer vrednost po osnovu svođenja na dan 29.februara 2008.godine u iznosu RSD 224 hiljade i na dan 30.juna 2008.godine u iznosu RSD 301 hiljada.

9. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Finansijski prihodi:		
Prihodi od kamata	400	373
Pozitivne kursne razlike	3.449	-
	<u>3.849</u>	<u>373</u>
Finansijski rashodi:		
Negativne kursne razlike	3.640	(1.237)
Finansijski prihodi/rashodi, neto	<u><u>209</u></u>	<u><u>(864)</u></u>

10. POREZ NA DOBIT

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Dobit/gubitak pre oporezivanja	(10.830)	20.406
Porez na dobit	16	2.270
Neto dobit/gubitak	<u><u>(10.846)</u></u>	<u><u>18.136</u></u>

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

11. NEMATERIJALNA ULAGANJA

Licence i slična prava	2008.
<hr/>	
NABAVNA VREDNOST	
Početno stanje na dan 01. januara 2008. Godine	5.206
Povećanja	
Stanje na dan 30. juna 2008. godine	5,206
<hr/>	
ISPRAVKA VREDNOSTI	
Početno stanje 01.juna 2008. Godine	781
Amortizacija	520
Stanje na dan 30. juna 2008. godine	1.301
<hr/>	
Neotpisana vrednost na dan	
30. juna 2008. godine	3.905
<hr/> <hr/>	

Nematerijalna ulaganja u celini se odnose na nabavljenje korisničke licence i implementaciju softvera "Invest 2", prema Ugovoru broj 01-001-2007 od 29. januara 2007. godine.

12. OPREMA

Oprema	2008.
<hr/>	
NABAVNA VREDNOST	
Početno stanje na dan 01. januara 2008. Godine	
Povećanja	652
Stanje na dan 30. juna 2008. godine	652
<hr/>	
ISPRAVKA VREDNOSTI	
Početno stanje 01.juna 2008. Godine	
Amortizacija	23
Stanje na dan 30. juna 2008. godine	23
<hr/>	
Neotpisana vrednost na dan	
30. juna 2008. godine	629
<hr/> <hr/>	

Oprema se u celini odnosi na nabavljeni pult za prodajno mesto u Delta City.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

13. DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju

Serija	Fer vrednost (RSD'000) 2008.	Fer vrednost (RSD'000) 01.01.2007.
A 2008		4.232
A 2009	3.701	3.615
A 2010	1.382	1.335
A 2011	10.175	10.201
A 2012	6.210	6.287
A 2013	8.887	9.092
A 2014	1.520	1.565
A 2015	5.723	6.060
A 2016	4.158	4.328
Stanje na dan 30. Juna 2008./01.januara 2008	41.756	46.715

Hartije od vrednosti raspoložive za prodaju iskazane su po fer (poštenoj) vrednosti koju predstavlja tržišna vrednost navedenih hartija na dan bilansa stanja. Efekat svođenja na tržišnu vrednost hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD 225 hiljada evidentiran je u korist revalorizacionih rezervi (Napomena 17).

Ostali dugoročni finansijski plasmani u iznosu od RSD 186 hiljada jeste protivvrednost 2.360 EUR sto čini depozit za zakup poslovnog prostora u Delta City

14. DATI AVANSI I POTRAŽIVANJA

Dati avansi na dan 30.06. 2008.godine iznose RSD 35 hiljada.

Potraživanja društva na dan 30. juna 2008. godine iznose RSD 3,880 hiljade i odnose se na:

	2008.	2007.
Potraživanja od fonda:		
Potraživanja za naknadu za upravljanje fondovima	1.681	1.809
Potraživanja po osnovu kupovine investicionih jedinica	95	985
Potraživanja po osnovu otkupa investicionih jedinica	65	3.279
	1.841	6.073
Potraživanja za kamate	59	68
Ostala potraživanja		
Potraživanja od zaposlenih	232	237
Potraživanja po osnovu isplaćenih naknada za bolovanja	455	154
Potraživanja za vise plaćen porez na dabit	1.293	-
	1.980	391
Stanje na dan 30. Juna 2008./01.januara 2008	3.880	6.532

Potraživanja od fonda u celini se odnose na potraživanja za naknade za upravljanje fondovima, kao i naknade za kupovinu i otkup investicionih jedinica.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

15. GOTOVINSKI EKVIVALENTI I GOTOVINA

Stanje gotovinskih ekvivalenata i gotovine Društva, na dan 30. juna 2008.. godine , iznosilo je RSD 20.914 hiljada i odnosi se na:

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Tekući računi	755	1.770
Devizni računi	20.158	15.993
Namenski računi	<u>1</u>	<u>182</u>
Stanje na dan 30. Juna 2008./1.januara 2008	<u>20.914</u>	<u>17.945</u>

Društvo ima otvorene dinarske i devizne račune kod sledećih banaka: Banca Intesa a.d., Beograd, Univerzal banka a.d., Beograd i UniCredit Bank Srbija a.d., Beograd

16. AKCIJSKI KAPITAL

Osnovni kapital društva čini akcijski kapital u iznosu RSD 31,760 hiljada kao protivvrednost EUR 400,000, obračunato po kursu na dan uplate. Kao jedini akcionar i vlasnik kapitala upisan je "Delta broker" a.d. iz Beograda.

Ukupan upisani i uplaćeni osnovni kapital Društva od RSD 31,760 hiljada sastoji se od 31,760 komada običnih akcija, pojedinačne nominalne vrednosti od jedne hiljade dinara. Registrovani iznos akcijskog kapitala Društva kod Agencije za privredne registre (broj registracije BD 260735 od 17. januara 2006. godine) odgovara iznosu kapitala prikazanom u poslovnim knjigama Društva.

17. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Društva iznose RSD 203 hiljade na dan 30. juna 2008. godine. Revalorizacione rezerve su u celini formirane iz pozitivnih efekata svođenja na tržišnu vrednost hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju u iznosu od RSD 225 hiljada (Napomena 13), umanjenim za pripadajuće odložene poreske obaveze od RSD 22 hiljade (Napomena 23).

18. NERASPOREDJENI DOBITAK

Nerasporedjeni dobitak u iznosu od RSD 32.328 hiljada ostvaren je poslovanjem u 2007.g.

19. NEPOKRIVENI GUBITAK

Nepokriveni gubitak u iznosu od RSD 10.846 hiljada ostvaren je poslovanjem u prvih šest meseci 2008. Godine.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

20. DUGOROČNA REZERVISANJA

Dugoročna rezervisanja u iznosu od RSD 960 hiljada odnose se na rezervisanja za otpremnine i jubilarne nagrade zaposlenih i formirana su na osnovu izveštaja ovlašćenog nezavisnog aktuara Radomira M. Lazarevića sa stanjem na dan 31. decembra 2007. godine i ista su iskazana u iznosu sadašnje vrednosti očekivanih budućih isplata. Prilikom utvrđivanja sadašnje vrednosti očekivanih odliva korišćena je diskontna stopa od 8%. Navedena kamatna stopa predstavlja adekvatnu stopu u skladu sa MRS 19 "Naknade zaposlenima" u odsustvu razvijenog tržišta visokokvalitetnih korporativnih obveznica. Rezervisanje je utvrđeno na osnovu Pravilnika o radu i pretpostavke prosečnog rasta zarada po stopi od 10% godišnje, što je 4% iznad projektovane stope inflacije.

21. OBAVEZE IZ POSLOVANJA

Obaveze iz poslovanja na dan 30. juna 2008. godine iznose RSD 16.464 hiljada i odnose se na:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Obaveze po osnovu zarada i naknada zarada, bruto	2.448	3.616
Obaveze prema dobavljačima:		
- u zemlji	4.110	3.282
- iz inostranstva	-	1.131
- povezanim licima	1.844	1.145
Obaveze za nefakturisane usluge	12	11
Obaveze prema ugovoru o dopunskom radu	50	50
Obaveze po osnovu zajma od povezanih lica	<u>8.000</u>	<u>-</u>
Stanje na dan 30. Juna 2008./01.januara 2008	<u>16.464</u>	<u>9.235</u>

Obaveze za zarade i naknade zarada odnose se na neisplaćene zarade za mesec jun 2008. godine sa pripadajućim porezima i doprinosima.

Obaveze prema dobavljačima u zemlji odnose se najvećim delom na obaveze prema Kompanija Novosti a.d., Beograd (RSD 519 hiljada) po osnovu neplacenih faktura za oglase, Direkt Media a d Beograd (RSD 1.814 hiljada) za usluge marketinga i Obicom d.o.o. Beograd, (RSD 1.124 hiljada) takodje za usluge marketinga.

Obaveze prema povezanim licima uglavnom se odnose na obaveze za zakup poslovnog prostora u uluci Milentija Popopvica 7b, prema Delra Real Estate (RSD 1.664 hiljada).

Obaveze po osnovu zajma od povezanih lica u iznosu od RSD 8.000 hiljada u celini se odnose na pozajmicu od osnivača Delta Broker a.d. Beograd, na osnovu Ugovora o zajmu broj 646 od 06.06.2008. godine i Ugovora broj 779 od 26.06.2008. godine. Zajam je dat bez kamate na rok do godinu dana.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

22. OBAVEZE ZA POREZE I DOPRINOSE

	<u>2008.</u>	<u>2007.</u>
Obaveze za doprinose na teret poslodavca	414	418
Obaveze za porez na dobit	-	361
Stanje na dan 30. Juna 2008./01.januara 2008	<u>414</u>	<u>779</u>

23. ODLOŽENE PORESKE OBAVEZE

Odložene poreske obaveze u iznosu od RSD 22 hiljadu obračunate su na osnovu revalorizacionih rezervi proisteklih iz efekata svođenja hartija od vrednosti raspoloživih za prodaju na poštenu (fer) vrednost po stopi poreza na dobit od 10% (Napomena 17).

24. OBELODANJIVANJE ODNOSA SA POVEZANIM LICIMA

U svom redovnom poslovanju Društvo ostvaruje transakcije sa povezanim pravnim licima koji se uglavnom odnose na zakup poslovnog prostora. U manjem inosu učestvuju troškovi reprezentacije. U tom smislu, Društvo je u 2008. godini iskazalo troškove iz transakcija sa povezanim licima u iznosu od RSD 1.467 hiljada od čega su troškovi zakupa RSD 1,241 hiljada i obaveze prema povezanim licima za neplaćene troškove zakupa u iznosu od RSD 1.664 hiljada, dok su ukupne obaveze prema povezanim licima RSD 1.844 hiljada.

Ugovor o zakupu sklopljen je 15. januara 2007. Godine, Aneks I br. 732/A od 01.09.2007.g., Aneks II br.1846/1 od 28.12.2007. g. I Aneks III sa povezanim licem "Delta Real Estate" d.o.o. i podrazumeva zakup poslovnih prostorija površine 64.50 m², kao i zakup opreme i kancelarijskog nameštaja. Utvrđena cena zakupa je EUR 20/m² uvećana za porez na dodatu vrednost. Troškovi zakupa plaćaju se mesečno.

Takodje je sklopljen ugovor o zakupu sa Delta City 67 d.o.o. Beograd br.517 od 12.02.2008.g. za zakup poslovnog prostora u objektu Delta City 67.

Obaveze po osnovu zajma od povezanih lica u iznosu od RSD 8.000 hiljada u celini se odnose na pozajmicu od osnivača Delta Broker a.d. Beograd, na osnovu Ugovora o zajmu broj 646 od 06.06.2008. godine i Ugovora broj 779 od 26.06.2008. godine. Zajam je dat bez kamate na rok do godinu dana.

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVEŠTAJE
Za period od 01. januara do 30. juna 2008. godine
U RSD hiljada

25. DEVIZNI KURSEVI

Zvanični kursevi (zvanični srednji kurs Narodne banke Srbije) stranih valuta koji su korišćeni za preračunavanje u dinarsku provivvrednost deviznih pozicija bilansa stanja su sledeći:

	<u>30.06.2008.</u>	<u>31.12.2007.</u>
EUR	78,9784	79,2362
GBP	99,6950	107,3080

26. SUDSKI SPOROVI

Privredno društvo „Delta Investments“ AD, Beograd, na dan 30.06.2008. godine, vodi jedan sudski spor protiv prvotuzenog „Jugoinspekt“ Beograd i drugotuzenog „Emisio Broker“, Beograd.

U ovom sudskom sporu „Delta Investments“ AD je jedan od 17 sutužilaca, koji nastupaju kao tužilac u ovoj pravnoj stvari. Zastupnik svih 17 sutužilaca je Advokatska kancelarija „Andrić“ iz Beograda, Ul. Svetozara Markovića 19.

Tužba je pokrenuta radi naknade štete koja se procenjuje na 30.000.000,00 dinara + spp. za svih 17 sutužilaca.

Ishod spora se u ovom momentu definiše kao neizvestan.

27. EKSTERNE KONTROLE

Tokom 2007. i 2008. godine u Društvu nije bilo eksternih kontrola od strane Komisije za hartije od vrednosti, Uprave za sprečavanje pranja novca, niti bilo koje druge nadležne institucije

Beograd, 01.08.2008.

Lice odgovorno za sastavljanje
Finansijskih izveštaja
Gordana Maljević

Rukovodilac pravnog lica
Radmila Bajević



BDO BC Excel
Auditors, accountants and advisers

Knez Mihailova 10
11000 Belgrade
Serbia
Tel: +381 11 3281 399; 3281 411
Fax: +381 11 3281 808
E-mail: bdo@bdo.co.yu

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Društva za upravljanje investicionim fondovima
"DELTA INVESTMENTS" a.d., Beograd

Izveštaj o finansijskim izveštajima

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Društva za upravljanje investicionim fondovima "DELTA INVESTMENTS" a.d., Beograd (u daljem tekstu "Društvo"), koji obuhvataju bilans stanja na dan 30. jun 2008. godine i odgovarajući bilans uspeha, izveštaj o promenama na kapitalu i izveštaj o tokovima gotovine za period od 1. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izveštaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva je odgovorno za sastavljanje i istinito prikazivanje ovih finansijskih izveštaja u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji, zasnovanim na Zakonu o računovodstvu i reviziji ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006) i propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu poslovanje i finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima. Odgovornost rukovodstva obuhvata: uspostavljanje, primenu i održavanje internih kontrola koje su relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usled kriminalne radnje ili greške; odabir i primenu odgovarajućih računovodstvenih politika i korišćenje računovodstvenih procena koje su razumne u datim okolnostima.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima na osnovu izvršene revizije. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi nalažu da se pridržavamo principa profesionalne etike i da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj meri, uverimo da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima iznetim u finansijskim izveštajima. Odabrani postupci su zasnovani na revizorskom prosuđivanju, uključujući procenu rizika postojanja materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izveštajima, nastalih usled kriminalne radnje ili greške. Prilikom procene ovih rizika, revizor sagledava interne kontrole koje su relevantne za sastavljanje i istinito prikazivanje finansijskih izveštaja radi osmišljavanja revizorskih postupaka koji su odgovarajući u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o delotvornosti internih kontrola pravnog lica. Revizija takode uključuje ocenu primenjenih računovodstvenih politika i značajnih procena izvršenih od strane rukovodstva, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

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



BDO BC Excel
Auditors, accountants and advisers

IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima Društva za upravljanje investicionim fondovima
"DELTA INVESTMENTS" a.d., Beograd (Nastavak)

Izveštaj o finansijskim izveštajima (Nastavak)

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsko stanje Društva na dan 30. jun 2008. godine, kao i rezultate njegovog poslovanja i tokove gotovine za period od 1. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine, u skladu sa računovodstvenim propisima važećim u Republici Srbiji i relevantnim propisima Komisije za hartije od vrednosti koji regulišu poslovanje i finansijsko izveštavanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Izveštaj o drugim zakonskim i regulatornim zahtevima

Društvo je u skladu sa Pravilnikom o uslovima za obavljanje delatnosti društva za upravljanje investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 110/2006) svojim internim aktom propisalo odgovarajuće procedure kojima je regulisan sistem internih kontrola i administrativnih i računovodstvenih procedura. Ispitivanje funkcionisanja sistema internih kontrola je sastavni deo revizorskog pristupa čiji je krajnji cilj izražavanje revizorskog mišljenja o finansijskim izveštajima Društva. Tokom obavljanja revizije, na osnovu izvršenog ispitivanja nismo naišli ni na šta što bi nas navodilo na uverenje da sistem internih kontrola i računovodstvene procedure koje u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima ("Službeni glasnik Republike Srbije", br. 46/2006) sprovodi Društvo, ne obezbeđuju potrebne podatke za pripremu svih finansijskih izveštaja, a posebno izveštaja Društva na dnevnoj osnovi.

Društvo u periodu od 1. januara 2008. godine do 30. juna 2008. godine nije imalo eksternih kontrola.

Beograd, 4. avgust 2008. godine


Milovan Popovic
Ovlašćeni revizor

