

**ZATVORENI INVESTICIONI FOND SA JAVNOM
PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO**

**FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
|
NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA
31. DECEMBRA 2011.**

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
I NEZAVISNO REVIZORSKO MIŠLJENJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA
31. DECEMBRA 2011.**

S A D R Ž A J

	<u>Stranica</u>
Odgovornost za finansijske izvještaje	1
Nezavisno revizorsko mišljenje	2
Izveštaj o sveobuhvatnoj dobiti	3
Izveštaj o finansijskom položaju	4
Izveštaj o novčanim tokovima	5
Izveštaj o promjenama na kapitalu	6
Napomene uz finansijske izvještaje	7 – 13
Usaglašenost sa zakonskom regulativom	14
Stanje i djelovanje internih kontrola	15
Povezane pravne osobe	16
Objavljivanje informacija o poslovanju Fonda	18
DODATAK	
Dodatak 1 – statistički obrasci;	19 – 28
Dodatak 2 – Izveštaj uprave o poslovanju ZIF-a	29 -

ODGOVORNOST ZA FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Uprava Društva je odgovorna da se za svaku finansijsku godinu pripreme finansijski izvještaji u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine i koji pružaju istinit i fer pregled stanja u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom NAPRIJED D.D. Sarajevo (u daljnjem tekstu "Fond"), kao i njegove rezultate poslovanja za navedeno razdoblje.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Fond u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Fond nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Fonda. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Fonda, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprečavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

Irfan Nuspahić, direktor
ZIF sa javnom ponudom Naprijed d.d.

Zmaja od Bosne 50
71000 Sarajevo
Bosna i Hercegovina

1. februar 2012. godine

Izveštaj nezavisnog revizora

Dioničarima ZIF sa javnom ponudom Naprijed d.d., Sarajevo

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja ZIF sa javnom ponudom Naprijed d.d. Sarajevo (u daljnjem tekstu: "Fond") prikazanih na stranicama od 3. do 18., koji se sastoje od izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2011. godine, izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti, izvještaja o novčanim tokovima i izvještaja o promjenama na dioničkom kapitalu za godinu koja je tada završila, te sažetog prikaza značajnih računovodstvenih politika i drugih napomena. Također, smo obavili reviziju obračuna neto vrijednosti imovine Fonda, objavljenih informacija koje bitno utiču na finansijsko poslovanje, tromjesečne informacije o kupovini i prodaji vrijednosnih papira, informacije iz pojedinačnih izvještaja o poslovanju, stanja i djelovanja internih kontrola, te reviziju zakonskih ograničenja pri investiranju.

Odgovornost Uprave za finansijske izvještaje

Uprava je odgovorna za pripremanje i fer prezentiranje priloženih finansijskih izvještaja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine. Odgovornosti Uprave obuhvataju slijedeće: dizajniranje, uspostavljanje i održavanje sistema internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvještaja koji ne sadrže materijalno značajne pogreške, bilo zbog prevare ili grešaka; odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika; te davanje razboritih računovodstvenih procjena u datim uvjetima.

Odgovornost Revizora

Naša je odgovornost izraziti nezavisno mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima na temelju naše revizije. Reviziju smo obavili u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima. Navedeni standardi zahtijevaju da reviziju planiramo i obavimo na način da dobijemo razumno uvjerenje da finansijski izvještaji ne sadrže materijalno značajne pogreške.

Revizija uključuje provjeru dokaza pomoću testiranja, koji potkrjepljuju iznose i druge informacije objavljene u finansijskim izvještajima. Odabir procedura zavisi od prosudbi Revizora, uključujući ocjenu rizika da finansijski izvještaji sadrže materijalno značajne pogreške, bilo zbog prevare ili grešaka. Za potrebe ocjene rizika, Revizor vrši procjenu internih kontrola vezanih za pripremanje i fer prezentiranje finansijskih izvještaja, u svrhu određivanja revizorskih procedura u datim uvjetima, ali ne u svrhu davanja mišljenja u pogledu funkcionisanja internih kontrola Fonda. Revizija također uključuje i procjenu primijenjenih računovodstvenih politika te ocjenu značajnih procjena Uprave, kao i ocjenu ukupnog prikaza finansijskih izvještaja.

Uvjereni smo da su revizijski dokazi koje smo prikupili dostatni i primjereni kao osnova za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izvještaji prikazuju objektivno i realno u svim materijalno značajnim stavkama finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2011. godine, te rezultate njegovog poslovanja i promjene u novčanom toku za godinu koja je tada završila, u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine.

PKF RE OPINION d.o.o.

Nihad Fejzić, direktor i ovlašteni revizor

Lejla Kaknjo, ovlašteni revizor

Sarajevo, 1. februar 2012. godine

ZIF SA JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O SVEOBUHVAATNOJ DOBITI
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

	Napomene	2011 KM 000	2010 KM 000
PRIHODI			
Prihodi od ulaganja – dividende	2.1	861	1.049
Ostali prihodi	2.1	48	252
UKUPNO PRIHODI		909	1.301
RASHODI			
Naknade društvu za upravljanje Fondom	2.4	1.031	1.270
Plaća i naknade direktoru Fonda	2.4	77	79
Naknada Registru vrijednosnih papira FBiH i Komisiji za vrijednosne papire FBiH	2.4	68	62
Naknada za računovodstvo	2.4	34	41
Naknada depozitaru	2.4	19	20
Naknade Nadzornom odboru	2.4	12	19
Naknada za reviziju	2.4	6	4
Naknada za pravne usluge	2.4	4	-
Troškovi servisiranja dioničara	2.4	2	2
Ostalo	2.4.	29	12
UKUPNO RASHODI		(1.282)	(1.509)
GUBITAK OD ULAGANJA PRIJE REALIZIRANIH I NERALIZIRANIH GUBITAKA I DOBITAKA		(373)	(208)
Realizirani gubitak od trajnog umanjenja vrijednosti ulaganja raspoloživih za prodaju		(4.373)	-
Neto realizirani (gubitak)/dobitak od ulaganja	2.2	(432)	19
Promjena u nerealiziranim gubicima od ulaganja	2.3	-	(2.050)
NETO SMANJENJE SREDSTAVA KAO REZULTAT POSLOVANJA		(5.178)	(2.239)

Napomene na stranicama od 7 do 18 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

ZIF SA JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

	Napomena	31.12.2011. KM 000	31.12.2010. KM 000
AKTIVA			
Ulaganja	2.6, 2.7, 3	45.799	53.460
Ostala potraživanja	2.6, 4	-	35
Novčana sredstva	2.8, 5	8	474
UKUPNA AKTIVA		45.807	53.969
PASIVA			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Dionički kapital	6	87.639	87.639
Dionička premija	7	4.013	4.013
Rezerve		1.472	1.472
Akumulirani gubitak od ulaganja		(16.511)	(11.333)
Akumulirani nerealizovani gubitak od ulaganja	2.3	(31.457)	(28.149)
Ukupno kapital i rezerve		45.156	53.642
<i>Kratkoročne obaveze</i>			
Obaveze prema društvu za upravljanje	8	614	207
Ostale obaveze	9	37	120
Ukupno kratkoročne obaveze		651	327
UKUPNA PASIVA		45.807	53.969

(u apsolutnim iznosima)

Broj dionica u opticaju	4.076.253	4.076.253
Neto vrijednost sredstava po dionici	11,10	12,39
Prosječna neto vrijednost sredstava	52.024.977	51.631.079
Prosječan broj dionica u opticaju	4.076.253	4.076.253
Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici	12,76	12,67

Napomene na stranicama od 7 do 18 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisao za i u ime Fonda dana 1. februara 2012. godine:

Irfan Nuspahić

Direktor

ZIF SA JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

	2011. KM 000	2010. KM 000
POSLOVNE AKTIVNOSTI		
Gubitak od ulaganja prije realiziranih gubitaka i dobitaka	(373)	(208)
<i>Usklađenje za promjene u kratkoročnoj imovini i obavezama:</i>		
Povećanje obaveza prema društvu za upravljanje	407	46
Smanjenje ostalih obaveza	(83)	(5)
Smanjenje ostalih potraživanja	35	-
Neto novčani tok iz redovnih aktivnosti	(14)	(167)
NOVČANI TOK IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI		
Neto smanjenje realizovanog dobitka od ulaganja	(4.805)	(1.090)
Neto smanjenje nerealizovanog dobitka od ulaganja	(3.308)	(940)
Novčani tok iz finansijskih aktivnosti	(8.113)	(2.030)
NOVČANI TOK IZ INVESTICIONIH AKTIVNOSTI		
Neto smanjenje ulaganja	7.661	2.600
Novčani tokovi iz investicionih aktivnosti	7.661	2.600
NETO (SMANJENJE)/POVEĆANJENOVCA	(466)	403
Novčana sredstva na dan 1. januara	474	71
Novčana sredstva na dan 31. decembra	8	474

Napomene na stranicama od 7 do 18 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**ZIF SA JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.**

	Dionički kapital KM 000	Dionička premija KM 000	Rezerve KM 000	Nerealizovani gubitak KM 000	Realizovani gubitak KM 000	Akumulirana gubitak KM 000	Ukupno KM 000
Stanje 31. decembra 2009.	87.639	4.013	1.472	(27.059)	(10.215)	30	55.880
Promjene u nerealizovanom gubitku	-	-	-	(5.044)	-	-	(5.044)
Promjene u nerealizovanoj dobiti	-	-	-	3.954	-	-	3.954
Promjene u realizovanom gubitku	-	-	-	-	(1.027)	-	(1.027)
Promjene u realizovanom dobitku	-	-	-	-	87	-	87
Gubitak za 2010. godinu	-	-	-	-	-	(208)	(208)
Stanje 31. decembra 2010.	87.639	4.013	1.472	(28.149)	(11.155)	(178)	53.642
Usaglašavanje sa važećim relevantnim propisima	-	-	-	-	11.155	(11.155)	-
Promjene u nerealizovanoj dobiti/(gubitku)	-	-	-	(3.308)	-	-	(3.308)
Gubitak za 2011. godinu	-	-	-	-	-	(5.178)	(5.178)
Stanje 31. decembra 2011.	87.639	4.013	1.472	(31.457)	-	(16.511)	45.156

Napomene na stranicama od 7 do 18 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST

ZIF sa javnom ponudom Naprijed d.d. Sarajevo ("Fond") je dioničko društvo osnovano u Federaciji Bosne i Hercegovine sa adresom Zmaja od Bosne 50, 71 000 Sarajevo. Osnivač ZIF sa javnom ponudom Naprijed d.d. je Društvo za upravljanje fondovima Naprijed Invest d.o.o., Sarajevo, koje upravlja ZIF-om sa javnom ponudom Naprijed d.d. po ugovoru o upravljanju od 17. avgusta 2000. godine (Ugovor izmjenjen tokom 2009. godine). Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv ZIF Naprijed d.d.). Registracija povećanja dioničkog kapitala, promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv ZIF Naprijed d.d.) i sjedišta IF kod nadležnih sudskih institucija je izvršena 01.02.2010. godine rješenjem br.065-0-Reg-09-002416.

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, konvertibilnoj marci (KM), koja je fiksno vezana za Euro (EUR 1 = 1,95583 KM).

Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 31. decembra 2011. godine Fond je zapošljavao samo direktora Fonda (2010., 1).

Tijela Fonda

Nadzorni odbor

Šišić Mirza	Predsjednik
Žutić Rešad	Član
Sikirić Kemal	Član

Odbor za reviziju

Karačić Nedžad	Predsjednik
Pita Suada	Član
Granulo Enisa	Član

Uprava

Nuspahić Irfan	Direktor
----------------	----------

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Finansijski izvještaji sastavljeni su u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (Službene novine Federacije Bosne i Hercegovine, broj 85/08) i ostalim podzakonskim aktima Komisije za vrijednosne papire Federacije Bosne i Hercegovine. Slijedi opis usvojenih temeljnih računovodstvenih politika.

Fond je pri sačinjavanju finansijskih izvještaja za godinu koja je završila 31. decembra 2011. izvršilo usaglašenje sa novim regulatornim okvirom na način da su efekti izmjena, odnosno realizirani gubici pozicije kapitala u iznosu od 11.155 hiljada KM preneseni na akumulirani gubitak, bez korekcije izvještaja o sveobuhvatnoj dobiti za prethodni period, odnosno evidentirani kao promjena u 2011. godini. Fond nije izvršio izmjenu uporednih stanja za 31. decembar 2010. odnosno 1. januar 2010. godine, te na taj način nije postignuta adekvatna uporedivost podataka tekućeg i prethodnog perioda, a što predstavlja odstupanje od MRS 1 – Prezentacija finansijskih izvještaja.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.1 Priznavanje prihoda

Prihodima se smatraju:

- prihod od ulaganja tj. dividenda,
- prihodi od transakcija vrijednosnim papirima,
- kursne razlike
- prihod od kamata.

2.2 Realizovani kapitalni dobitci / gubici

Fond evidentira realizovani dobitak ili gubitak kad proda ulaganje. Realizovani dobitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti većoj od troška ulaganja umanjenog za naknade ispravke vrijednosti. Realizovani gubitak nastaje kad se ulaganje proda po vrijednosti manjoj od troška ulaganja umanjenog za naknadne ispravke vrijednosti.

2.3 Nerealizovani kapitalni dobitci / gubici

Nerealizovani kapitalni dobitci ili gubici javljaju se kad se tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja razlikuje od troška (nabavne vrijednosti). Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja veća od troška, Fond evidentira nerealizovani dobitak. Ako je tekuća vrijednost ulaganja na dan vrijednovanja manja od troška, Fond evidentira nerealizovani gubitak.

2.4 Troškovi upravljanja Fondom

Troškovi su evidentirani u razdoblju u kojem su i ostvareni. Troškovi upravljanja Fondom koji mogu teretiti imovinu Fonda su:

- naknada za usluge Depozitara,
- naknada za usluge Registra vrijednosnih papira,
- upravljačka provizija Društvu za upravljanje Fondom,
- troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- naknada za usluge revizije,
- naknada za usluge računovodstva,
- naknada za pravne usluge,
- troškovi naknada Nadzornog i Odbora za reviziju,
- naknade i troškovi direktora Fonda,
- troškovi izrade, štampanja i poštarine za izvještaje dioničarima,
- troškovi održavanja redovne skupštine,
- troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- zakonom propisani porezi za koje je poreski obveznik Fond,
- naknada za nadzor i druge naknade koje propiše Komisija za vrijednosne papire FBiH,
- troškovi oglašavanja u skladu sa Zakonom,
- ostale naknade određene posebnim zakonima

Ukupni troškovi Fonda ne mogu biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,5% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova a izračunava se na sljedeći način:

Ukupni troškovi Fonda, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine

X 100

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.4 Troškovi upravljanja Fondom (nastavak)

Ukupni troškovi Fonda u 2011. godini su u procentu od 2,45% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda, što je u unutar Zakonom dopustivog okvira.

2.5 Troškovi penzionog i zdravstvenog osiguranja

Uplate doprinosa za penziona i zdravstveno osiguranje knjiže se kao trošak perioda. Fond, u toku poslovanja, uplaćuje u ime svog zaposlenog penziona i zdravstveno osiguranje, te poreze na i iz plate, koji se obračunavaju na bruto platu.

Fond nema druge obaveze vezane za isplate penzija ili drugih beneficija, kako bivšim zaposlenim tako i aktivnom zaposlenom.

2.6 Ulaganja

Prema prospektu Fonda, predviđena su ulaganja sredstava u sljedeće vrste imovine:

- vrijednosne papire,
- udjele ili dionice investicijskih fondova,
- instrumente tržišta novca,
- depozite kod ovlaštenih banaka u Bosni i Hercegovini ili državi članici, ili nekoj drugoj državi, koji dospijevaju u roku ne dužem od godinu dana i koji se mogu u svakom trenutku razročiti,
- opcijske i termenske i druge instrumente i tehnike, ali samo u svrhu osiguranja potraživanja i imovine Fonda, pri čemu se moraju uvažavati načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.

Ulaganja u portfoliju Fonda jesu ulaganja u vrijednosne papire – dionice i udjele privrednih društava. Vrijednost ulaganja se inicijalno knjiži po trošku ulaganja.

Fond posebno iskazuje utrživa, odnosno neutrživa ulaganja. Utrživi vrijednosni papiri su oni koji kotiraju na berzi ili su uvršteni na trgovanje na drugom uređenom javnom tržištu za koje postoji aktivno tržište na kojem je poznata tržišna vrijednost ulaganja, odnosno neki pokazatelj koji omogućuje da se tržišna vrijednost ulaganja izračuna.

Za vrijednosne papire koji kotiraju na berzi, utvrđivanje vrijednosti imovine zasniva se na tržišnoj cijeni formiranoj na berzi i drugom uređenom tržištu. U skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, za vrijednosne papire kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH, fer vrijednost na dan vrednovanja imovine fonda izračunava se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi. Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje u Federaciji BiH podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom javnom tržištu u posljednjih 90 dana u odnosu na dan izračuna fer vrijednosti imovine fonda.

U slučaju vrijednosnih papira za koje ne postoji tržišna cijena na dan izvještavanja, primjenjuje se cijena posljednje transakcije tim dionicama koju je zaključio Fond. U slučaju vrijednosnih papira koji ne kotiraju na berzi, odnosno za koje ne postoji tržišna cijena, procjenjuje se fer vrijednost ulaganja. Postupci utvrđivanja fer vrijednosti imovine uključuju modele diskontiranja novčanog toka, poređenja sa sličnom imovinom kojoj je poznata tržišna cijena i ostali modeli procjene fer vrijednosti koji su u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

2. SAŽETAK TEMELJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA (NASTAVAK)

2.7 Obveznice

Obveznice sa fiksnim ili odredivim plaćanjima i fiksnim rokom dospijea, za koje Društvo ima pozitivnu namjeru i mogućnost da ih čuva do dospijea, klasifikuju se kao imovina u posjedu do dospijea. Knjiže se i po trošku sticanja uz naknadna vrijednosna usklađenja na fer vrijednost.

2.8 Udjeli u otvorenom fondu

Ulaganja u udjele otvorenih investicijskih fondova vrjednuju se po zadnjoj dostupnoj objavljenoj cijeni udjela.

2.9 Novac

Za potrebe izvještavanja o novčanim tokovima ova sredstva su sažeta kao novac na računima u bankama.

3. ULAGANJA

	31.12.2011.	31.12.2010.
	KM 000	KM 000
Utrživi vrijednosni papiri	110.443	220.587
Neutrživi vrijednosni papiri	107.697	2.981
Obveznice	52	296
Udjeli u otvorenom fondu	966	211
Ispravka vrijednosti utrživih vrijednosnih papira	(84.124)	(167.876)
Ispravka vrijednosti neutrživih vrijednosnih papira	(89.084)	(2.718)
Ispravka vrijednosti obveznica	(30)	(21)
Ispravka vrijednosti udjela u otvoreni fond	(121)	-
Ukupno:	45.799	53.460

Promjene na ispravci vrijednosti ulaganja mogu se prikazati kako slijedi:

	2011.					2010.				
	KM 000					KM 000				
	Utrživi	Neutrživi	Obveznice	Udjeli u otvoreni fond	Ukupno	Utrživi	Neutrživi	Obveznice	Udjeli u otvoreni fond	Ukupno
Stanje 1. januara	167.876	2.718	21	-	170.615	178.789	2.718	17	21	181.545
Povećanje ispravke vrijednosti	14.996	(2.506)	9	129	12.628	1.869	-	4	(21)	1.852
Realizovani dobici	(5.434)	(69)	-	(8)	(5.511)	(12.782)	-	-	-	(12.782)
Preknjiženje sa / na	(93.314)	93.314	-	-	-	-	-	-	-	-
Isknjiženje na teret trajnog umanjenja vrijednosti	-	(4.373)	-	-	(4.373)	-	-	-	-	-
Stanje 31. decembra	84.124	89.084	30	121	173.359	167.876	2.718	21	-	170.615

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

4. OSTALA POTRAŽIVANJA

	31.12.2011. KM 000	31.12.2010. KM 000
Potraživanja za dividendu	-	35
Ukupno:	-	35

5. NOVČANA SREDSTVA

	31.12.2011. KM 000	31.12.2010. KM 000
Transakcijski račun u banci	7	452
Skrbnički račun	1	22
Ukupno:	8	474

6. DIONIČKI KAPITAL

	31.12.2011. KM 000	31.12.2010. KM 000
4.076.253 redovnih dionica svaka nominalne vrijednosti 21,50 KM	87.639	87.639
Ukupno:	87.639	87.639

Struktura dioničkog kapitala na dan 31. decembra 2011. i 2010. godine je kako slijedi:

	(%) učešća	31.12.2011. KM 000	(%) učešća	31.12.2010. KM 000
MIMS d.o.o. Sarajevo	23,57	20.657	23,57	20.657
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	14,54	12.743	14,46	12.673
Klas d.d. Sarajevo	8,89	7.791	8,89	7.791
Bared Lars Ernest Greenwich	7,92	6.941	-	-
Ostali	45,08	39.507	53,08	46.518
Ukupno:	100,00	87.639	100,00	87.639

- **Obračun neto vrijednosti imovine Fonda**

Neto vrijednost imovine Fonda u 2011. godini računala se na bazi Pravilnika o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda koji je u primjeni od 1. jula 2009. godine. Obračun je vršilo Društvo za upravljanje, a kontrolu obračuna banka depozitar – Volksbank BH d.d. Sarajevo. Na bazi provjera obračuna neto vrijednosti na određene datume, mišljenja smo da je obračun neto vrijednosti imovine urađen u skladu sa važećim propisima.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

6. DIONIČKI KAPITAL (NASTAVAK)

Pregled prosječne neto vrijednosti imovine Fonda po mjesecima može se prikazati kako slijedi:

Mjesec	Fer vrijednost utrživih dionica	Fer vrijednost neutrzivih dionica	Obveznice	Otvoreni fondovi - udjeli	Gotovina	Potraživanja	Obaveze	Prosječna neto vrijednost	Neto vrijednost/korigovana	Broj dionica	Prosječna mjesečna NVI po dionici Fonda
I	32.250.327	22.351.591	289.956	214.304	201.479	34.724	220.413	55.121.968	55.120.296	4.076.253	13,52
II	35.630.880	21.382.665	18.772	220.032	295.096	35.077	239.212	57.343.308	57.273.241	4.076.253	14,07
III	35.301.657	21.196.726	21.586	217.321	193.788	41.615	212.375	56.760.318	56.496.903	4.076.253	13,92
IV	28.882.371	25.265.106	21.924	215.996	132.344	51.485	211.382	54.357.844	53.521.076	4.076.253	13,34
V	27.189.504	25.922.349	21.875	210.253	170.423	34.721	280.576	53.268.549	52.556.682	4.076.253	13,07
VI	25.041.756	27.299.777	21.868	282.365	633.031	813.425	318.451	53.773.771	53.545.806	4.076.253	13,19
VII	25.825.921	25.264.412	21.526	702.756	224.041	411.594	370.363	52.079.887	51.445.229	4.076.253	12,78
VIII	25.030.212	24.775.756	20.896	1.016.726	35.313	50.542	415.581	50.513.865	49.577.431	4.076.253	12,39
IX	26.036.270	23.292.872	21.133	1.018.356	19.047	41.198	478.830	49.950.046	48.944.942	4.076.253	12,25
X	24.965.698	23.509.557	22.175	953.074	19.564	85.654	522.602	49.033.122	48.623.534	4.076.253	12,03
XI	26.513.961	19.919.370	21.878	870.503	33.590	48.803	538.455	46.869.652	46.731.996	4.076.253	11,50
XII	25.908.105	19.019.749	20.646	828.732	10.708	24.237	584.780	45.227.397	44.980.905	4.076.253	11,10
Prosjek	28.214.722	23.266.661	43.686	562.535	164.035	139.423	366.085	52.024.977	51.568.170	4.076.253	*12,76

* U skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicijskog fonda, neto vrijednost imovine po dionici zatvorenog investicijskog fonda na dan vrednovanja utvrđuje se dijeljenjem vrijednosti neto imovine fonda sa ukupnim brojem dionica fonda izdatih do dana vrednovanja, uključivši i taj dan.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

7. DIONIČKA PREMIJA

Iznos dioničke premije predstavlja naknadu od 1,5% vrijednosti prvobitno upisanog dioničkog kapitala na teret kojeg je vršena emisija dionica, na ime društva za upravljanje, za pokriće osnivačkih troškova i upravljačke provizije.

8. OBAVEZE PREMA DRUŠTVU ZA UPRAVLJANJE

	31.12.2011.	31.12.2010.
	KM 000	KM 000
Obaveze po osnovu upravljačke provizije	611	204
Obaveze po osnovu naknade troškova upravljanja	3	3
Ukupno:	614	207

9. OSTALE OBAVEZE

	31.12.2011.	31.12.2010.
	KM 000	KM 000
Obračunati a nefakturisani rashodi	-	109
Ostale obaveze	37	11
Ukupno:	37	120

10. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM

Zakonska ograničenja ulaganja u Fond i ulaganja Fonda propisana su Zakonom o investicijskim fondovima (Službene novine Federacije BiH broj 85/08).

Prema članu 58. Zakona o investicijskim fondovima (u daljnjem tekstu Zakon), fizičko ili pravno lice ne može, direktno ili indirektno, biti vlasnik više od 25% dionica istog zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom. Kao što je vidljivo iz Napomene 6, vlasnička struktura dioničkog kapitala Fonda je usklađena sa odredbama člana 58. Zakona.

Nadalje, u skladu sa članom 76. Zakona, ulaganje imovine zatvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom podliježe sljedećim ograničenjima:

- najviše 15% netovrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca jednog emitenta, uz izuzetak,
- 1) da u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent ili za koje garantuje Federacija, Republika Srpska, Bosna i Hercegovina, ili jedinica lokalne samouprave Federacije, Republike Srpske, država članica ili jedinica lokalne uprave države članice, država koja nije članica Evropske unije ili međunarodna javna organizacija u kojoj su članovi jedna ili više država članica, može se ulagati bez ograničenja pod uvjetom:
 - 1.1. da u prospektu i statutu fonda budu jasno navedene države, jedinice lokalne samouprave ili međunarodne organizacije u čije se vrijednosne papire i instrumente tržišta novca može ulagati više od 35% imovine fonda,
 - 1.2. da se imovina fonda sastoji od najmanje šest različitih vrijednosnih papira ili instrumenata tržišta novca, i

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

10. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)

- 1.3. da vrijednost nijednog pojedinog vrijednosnog papira ili instrumenta tržišta novca iz tačke a) alineja 1) ovog stava neće prelazi 30% imovine fonda;
- najviše 20% neto vrijednosti imovine fonda može biti uloženo u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji su emitenti lica koja čine grupu povezanih društava, u smislu Zakona i zakona kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira. Povezana društva u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i zakonom kojim se regulira emisija i promet vrijednosnih papira smatraju se jednim emitentom u smislu ograničenja iz ovog Člana,
- najviše 20% neto vrijednosti imovine može se položiti kao depozit u istu ovlaštenu banku u Bosni i Hercegovini ili državi članici, ili nekoj drugoj državi pod uslovom da podliježu nadzoru i ograničenjima koja će Komisija u smislu sigurnosti investitora smatrati jednakim onim u Federaciji,
- izloženost prema jednom licu na osnovu finansijskih derivata ugovorenih sa tim licem na drugom organiziranom tržištu (OTC) ne može biti veća od a) 10% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o banci iz prethodnog paragrafa i b) 5% neto vrijednosti imovine fonda, ako se radi o nekom drugom pravnom licu,
- ukupna vrijednost ulaganja u vrijednosne papire ili instrumente tržišta novca čiji je emitent isto lice i vrijednosti depozita položenih kod tog lica i izloženosti na osnovu finansijskih derivata kojim se trguje na drugom organiziranom tržištu (OTC), ugovorenih sa tim licem, ne može preći 20% neto vrijednosti imovine fonda,
- najviše 20% neto vrijednosti imovine Fonda može biti uloženo u udjele ili dionice jednog investicijskog fonda, uz uslov da najviše 30% imovine Fonda može biti uloženo u fondove, osim u fondove osnovane na osnovu odobrenja nadležnog tijela države članice Evropske unije, koji posluju u skladu sa odredbama Zakona koje uređuju poslovanje otvorenih investicijskih fondova sa javnom ponudom, a najviše 10% imovine Fonda može biti uloženo u fondove sa zatvorenim ponudom,
- ulaganje u udjele ili dionice investicijskih fondova ne može preći 25% neto vrijednosti imovine pojedinog fonda u koji se ulaže,
- ako se imovina Fonda ulaže u udjele ili dionice investicijskih fondova kojim direktno ili indirektno upravlja isto društvo za upravljanje, ili kojim upravlja drugo društvo sa kojim je to društvo povezano zajedničkom upravom ili kontrolom, ili direktnim ili indirektnim vlasničkim udjelom na takva se ulaganja Fondu ne može naplatiti ulazna ili izlazna naknada,
- Fond u svom vlasništvu ne može imati više od 25% dionica sa pravom glasa jednog emitenta ili vrijednosnih papira iz iste emisije obveznica,
- ukupna izloženost Fonda prema finansijskim derivatima ne može biti veća od 10% neto vrijednosti imovine Fonda,
- ne mogu se vršiti ulaganja u društva sa ograničenom odgovornošću, kao ni u vrijednosne papire koji nisu slobodno prenosivi.

U skladu sa Zakonom (Član 79) u slučaju prekoračenja ograničenja ulaganja iz člana 76. Zakona, kao posljedica kretanja cijena na tržištu, društvo za upravljanje, u nastojanju da sačuva interese dioničara, dužno je u roku od godinu dana uskladiti ulaganja fonda sa odredbama člana 75. ovog Zakona, nastojeći pri tome eventualni gubitak svesti na namjšanu moguću mjeru.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

10. USAGLAŠENOST SA ZAKONSKOM REGULATIVOM (NASTAVAK)

Uvidom u računovodstvenu i drugu relevantnu dokumentaciju utvrdili smo da je portfolio ulaganja Fonda usaglašen sa prethodno navedenom zakonskom regulativom. Napominjemo da na dan 31. decembra 2011. godine Fond jeste u prekoračenju ulaganja navedenim u članu 76. tačka a) Zakona o investicionim fondovima, na ulaganjima u dionice BH Telecom d.d. Sarajevo, sa prekoračenjem u procentu od 0,86% od dana 29. novembra 2011. godine. Fond u skladu sa Zakonom (Član 79) ima rok od godinu dana da svede pomenuto prekoračenje na procenat od maksimalno 15 % od neto vrijednosti imovine Fonda.

Također, sukladno zahtjevima Zakona o investicijskim fondovima, a kao što je navedeno u Napomeni 1, tokom 2010. godine, Fond je registrovao promjenu naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv ZIF Naprijed d.d.). Navedena promjena registrovana je Rješenjem Komisije za vrijednosne papire Federacije BiH broj 05/1-19-536/09 od 20. novembra 2009. godine, te sudskim rješenjem Kantonalnog suda u Sarajevu broj 065-0-Reg-09-002416 dana 1 februara 2010. godine.

11. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA

• **Interne kontrole prilikom kupovine i prodaje ulaganja Društva**

Način funkcionisanja sistema internih kontrola definisan je „Pravilnikom o internoj kontroli“ usvojenim od strane Nadzornog odbora broj 429/11 od 26. oktobra 2011. godine. Internom kontrolom osigurava se efektivnost i efikasnost rada i poslovanja, pouzdanost i transparentnoj izvještavanja o radu i poslovanju, usklađenost sa relevantnim zakonima i propisima, te Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama „Naprijed Invest“ d.o.o. Sarajevo broj 435/10 od 27. septembra 2010. godine i Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji radnih mjesta u „Naprijed Invest“ društvo za upravljanje fondovima d.o.o.o. Sarajevo broj 437-1/11 od 03. novembra 2011. godine.

U cilju osiguranja zahtjeva sistema interne kontrole Društva u skladu sa važećom zakonskom regulativom, Uprava Društva dužna je da osigura:

1. Uspostavu efikasne organizacijske strukture Društva;
2. Sistematizaciju radnih mjesta unutar Društva, u skladu sa uspostavljanom organizacionom strukturom, na način da se jasno propišu nadležnosti i odgovornosti u obavljanju poslova za svako od predviđenih radnih mjesta u organizacionoj strukturi;
3. Da je sistem interne kontrole pod stalnim internim nadzorom Uprave Društva;
4. Da zaposleni razumiju sistem i procedure za funkcionisanje sistema interne kontrole;
5. Zakonito, tačno i efikasno izvršavanje poslova povjerenih pojedinim uposlenicima Društva;
6. Otkrivanje greški, zloupotrebe i prevara;
7. Poduzimanje odgovarajućih korektivnih mjera.

Sistem interne kontrole u Društvu sprovodi se na način da svi zaposleni provode procedure i postupke vezane za sveobuhvatni način praćenja i provjera pri izvršavanju poslovnih aktivnosti na svojim poslovnim nivoima i područjima poslovanja Društva.

Postupak nadgledanja i provedbe propisanih internih kontrolnih postupaka i provedbe odredbi ovog Pravilnika, vrši interni kontrolor. Svaku uočenu nepravilnost u radu i poslovanju interni kontrolor treba evidentirati i dokumentovati i o tome odmah ili najmanje jedanput mjesečno izvještavati direktora kao odgovorno lice u Društvu sa prijedlogom korektivnih mjera koje je potrebno poduzeti za otklanjanje nepravilnosti. U obavljanju poslova upravljanja imovinom Fonda provode se sljedeći specifični kontrolni postupci u skladu sa važećim propisima i općim aktima Društva: kontrola transakcija vrijednosnim papirima u ime i za račun Fonda, kontrola investicionih ograničenja i izvještavanje u slučajevima prekoračenja, te kontrola obračuna neto vrijednosti imovine Fonda.

Sve operative poslove za Fond obavlja Društvo za upravljanje fondovima „Naprijed Invest“ d.o.o. Sarajevo, u skladu sa ugovorom. Fond kao pravno lice ima jednog uposlenika – direktora Fonda. Fond također ima Nadzorni odbor čije su nadležnosti definisane Zakonom i Statutom Fonda.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

11. STANJE I DJELOVANJE INTERNIH KONTROLA

Društvo za upravljanje kao subjekt koji upravlja Fondom ima zaposlenih osam osoba od predviđenih dvanaest pozicija u skladu sa aktualnom sistematizacijom radnih mjesta – generalni direktor, izvršni direktor, poslovni sekretar društva, interni kontrolor, glavni portfolio menadžer(nije popunjeno), portfolio menadžer, analitičar(nije popunjeno), rukovodilac Middle Office-a(nije popunjeno), analitičar, rukovodilac Back Office-a, stručni saradnik u Back Office-u, rukovodilac prodaje, promocije i marketinga, i stručnu saradnik za prodaju(nije popunjeno).

Društvo za upravljanje organizovano je u sljedeće organizacione jedinice:

- uprava društva;
- interni kontrolor;
- operativna jedinica – odjeljenje (Front Office)
- jedinica – odjeljenje za nadzor i analizu (Middle Office)
- jedinica – odjeljenje za podršku (Back Office)
- jedinica-odjeljenje za prodaju, marketing i promociju

Knjigovodstvenu evidenciju za Fond obavlja Društvo za upravljanje. Na ovim poslovima su angažovani rukovodilac Back Officea i stručni saradnik u Back Officeu. Evidencija se vodi u skladu sa Pravilnikom o procedurama rada i izvršenju transakcija u organizacionim jedinicama Naprijed Investa d.o.o. Sarajevo. Tim aktom je propisan način prijema, kontrole i knjigovodstvenog tretmana dokumentacije. Za obavljanje knjigovodstvenog evidentiranja, obradu podataka, prezentiranje izvještaja i informacija u vezi stanja i promjena stanja iz portfelja emitenata kao i ostalih poslovnih događaja iz domena registrovane djelatnosti, Društvo koristi savremenu računarsku opremu, kao i adekvatan računarski softver.

Prema našem mišljenju, uspostavljena organizacijska struktura, raspored radnih mjesta i uspostavljene procedure u postupku donošenja odluka, odobravanja transakcija i odlaganja dokumentacije, a za postojeći obim portfelja i nivo aktivnosti, predstavljaju optimalnu osnovu za zakonito poslovanje u skladu sa propisima koji regulišu tržište kapitala.

12. POVEZANE PRAVNE OSOBE

U skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima i MRS 24 , povezana lica Fonda su:

Povezano lice	Osnov povezanosti
MIMS d.o.o. Sarajevo	Na dan 31.12.2011. posjeduje 23,57 % dionica.
Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	Na dan 31.12.2011. posjeduje 14,54 % dionica.
Klas d.d. Sarajevo	Na dan 31.12.2011. posjeduje 8,89% dionica.
DUF "Naprijed Invest" d.o.o. Sarajevo	Ugovor o upravljanju iz juna 2009. godine
Volksbank BiH d.d. Sarajevo	Ugovor o vršenju poslova depozitara broj 211/407/10/AS od 17/05/2010 godine
Društvo za reviziju PKF RE-Opinion d.o.o. Sarajevo	Ugovor o reviziji finansijskih izvještaja broj 321-A/11-909 od 12/01/2011.
Sarajevska Berza	Ugovor o korištenju paketa usluga broj 58/07 od 06/03/2007. godine i anex broj 1-37/10 od 29/01/10 godine.
Palisaen d.o.o. Sarajevo	Ugovor o vršenju poslova posredovanja broj 7638/09 od 12/08/2009. godine.
Fima Int d.o.o. Sarajevo	Ugovor o posredovanju vrijednosnim papirima broj 37/2011 od 16/03/2011. godine
AW Broker d.o.o. Sarajevo	Ugovor o vršenju brokerskih usluga broj 28379/09 od 12/08/2009 godine
Auctor BH d.o.o. Mostar	Ugovor o posredovanju u kupoprodaji dionica po tender ponudi broj 29/10 od 02/06/10.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

12. POVEZANE PRAVNE OSOBE (NASTAVAK)

Transakcije sa povezanim strana mogu se prikazati kako slijedi:

a. DUF Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo

Iznos naknade Društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije za period 01.01.-31.12.11. iznosio je 1.030.383 KM.

b. Volksbank BiH d.d. Sarajevo

Na ime svojih troškova Banka depozitar je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 19.200 KM.

c. Društvo za reviziju PKF Re Opinion d.o.o. Sarajevo

Društvo PKF Re Opinion d.o.o. Sarajevo je za reviziju 2011. godine fakturisalo iznos od 4.095 KM.

d. Sarajevska Berza

Na ime berzanskih usluga Berza je preko Društva za upravljanje fakturisala iznos od 11.400 KM.

e. Brokerske kuće u skladu sa članom 171 stav e) „Zakona o investicionim fondovima“

Na ime brokerske provizije Brokerskoj kući AW Broker d.o.o. Sarajevo je plaćen iznos od 19.649 KM, FIMA Int. d.o.o. Sarajevo iznos od 2.924 KM, te Palisaen d.o.o. Sarajevo iznos od 2.033 KM.

Redni broj	Berzanski posrednik	Uk.vrijednost izvršenih transak.sa posrednikom	% od ukupne vrijedn.svih transak dionicama fonda u godini	Plaćena provizija posredniku (% od izvršene transakcije)
1.	AW BROKER d.o.o. Sarajevo	2.900.627	81%	0,67%
2.	FIMA Int. d.o.o. Sarajevo	384.721	11%	0,76%
3.	PALISAEN d.o.o. Sarajevo	283.146	8%	0,72%

f. Iznos naknada plaćenih članovima Nadzornog odbora i vrijednost dionica kojim članovi Nadzornog odbora raspolažu u Fondu

Član Nadzornog odbora	Isplaćena naknada	Broj dionica Fonda koje posjeduje
Šišić Mirza, predsjednik	2.800	Nema dionica u Fondu
Žutić Rešad, član	2.100	Nema dionica u Fondu
Sikirić Kemal, član	1.750	Nema dionica u Fondu
Bečirević Hasan, bivši član	700	Nema dionica u Fondu
Katović Čamil, bivši član	350	Nema dionica u Fondu

g. Članovi uprave

Upravu društva čini Direktor i ukupna bruto naknada za 2011. godinu iznosi 76.994 KM.

Osim prethodno navedenih, nije bilo drugih materijalno značajnih transakcija sa povezanim licima. U skladu sa prethodno navedenim, vidljivo je da najznačajniji trošak u ukupnim troškovima sa učešćem od 80% predstavlja upravljačka provizija, po stopi od 1,95%(Osim za januar kada je upravljačka provizija iznosila 2,45%) na prosječnu neto vrijednost imovine Fonda u skladu sa Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

13. OBJAVLJIVANJE INFORMACIJA

Zakon o investicijskim fondovima propisao je obavezu objavljivanja određenih informacija o poslovanju Društva. Društvo redovno sačinjava tromjesečne, polugodišnje i godišnje izvještaje o poslovanju Fonda. Finansijski izvještaji objavljuju se u dnevnim novinama, a dostupni su i na web stranici Društva www.naprijedinvest.ba.

Takođe se redovno objavljuju Informacije o događajima koji bitno utiču na finansijsko poslovanje fonda (reorganizacija, emisija dionica, isplata obaveza vlasnicima vrijednosnih papira Društva i Fonda, sazivanje skupštine Društva ili Fonda, promjena Depozitara ili revizora, jednokratno povećanje ili smanjenje imovine Društva i Fonda za više od 10%, jednokratna transakcija u obimu većem od 10% vrijednosti ukupne imovine Društva ili Fonda), te i izvještaji o vrijednosti ulaganja (dionica) u imovini Fonda.

Sve objavljene informacije sadrže podatke koji su propisani zakonskim aktima i aktima Komisije za vrijednosne papire FBiH.

Usaglašenost je testirana na dan 30. juna i 31. decembra, kao i na ostale relevantne datume.

a) Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela/dionice Fonda

Udjel/dionica Fonda	Godina				
	2011.	2010.	2009.	2008.	2007.
Najniža vrijednost	44.539.367	48.431.078	54.473.951	95.305.592	70.047.194
Najviša vrijednost	57.835.930	56.096.872	96.503.301	108.901.204	111.237.430
Najniža cijena	2,50	3,49	3,61	6,28	12,00
Najviša cijena	3,65	6,00	6,00	14,50	23,00

b) Izvještaj o uporednim podacima za neto vrijednost imovine, neto vrijednost imovine po dionici, pokazatelj ukupnih troškova i raspodjele prihoda, tj. dobiti, po dionici tokom godine

Pokazatelj	Godina		
	2011.	2010.	2009.
Neto vrijednost imovine	52.024.977	51.631.079	77.435.229
Neto vrijednost imovine po dionici	12,76	12,67	19,00
Pokazatelj ukupnih troškova	2,45	2,92	1,35
Dividenda po dionici	-	-	-

14. PRILOZI

Prilozi uz izvještaj sastoje se od tabela koje su propisane od strane Komisije za VP, kao i „Izvještaja Uprave o poslovanju ZIF-a za 2011. godinu“, u skladu sa zahtjevom Zakona o investicionim fondovima, član 171.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 1. Pregled ulaganja na dan 31. Decembar 2011. godine

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Kotacija</i>	<i>Broj dionica (obveznica) ili % udjela</i>	<i>Ukupno nominalna vrijdnost ulaganja</i>	<i>Ukupno fer vrijdnost ulaganja</i>	<i>% učešća u ukupnim dionicama emitenta</i>	<i>% učešća u portfelju fonda</i>
1	2	3	4,	5	6	7,00	8,00
1	BAGS ENERGOOTEHNIKA DD VOGOŠĆA		53609,	536.090	230.519	3,4%	0,00
2	BH TELECOM DD SARAJEVO		391881,	3.918.810	7.161.155	0,61%	0,00
3	ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo		9000,	231.300	35.972	0,08%	0,00
4	BIHAĆKA PIVOVARA D.D. BIHAĆ		102200,	1.022.000	1.124.200	4,21%	0,00
5	BOR BANKA DD SARAJEVO		15718,	1.728.980	1.571.800	9,7%	0,00
6	BOSANAC D.D. ORAŠJE		3524,	352.400	35.240	5,03%	0,00
7	BOSNALIJEK D.D. SARAJEVO		14952,	149.520	121.860	0,19%	0,00
8	Čajavec mega a.d. Banja Luka		1922000,	1.922.000	980.220	19,32%	0,00
9	ENERGOINVEST DD SARAJEVO		139825,	1.747.813	573.283	0,79%	0,00
10	FDS DD SARAJEVO		5118,	511.800	240.188	0,39%	0,00
11	HIGIJENA DD SARAJEVO		6999,	87.488	20.997	3,93%	0,00
12	JP HT d.d. MOSTAR		158387,	1.583.870	1.382.719	0,5%	0,00
13	JP "Elektroprivreda HZ HB" d.d. Mostar		52578,	5.257.800	2.523.744	0,71%	0,00
14	JP ELEKTROPRIVREDA BIH DD SARAJEVO		246098,	17.472.958	4.543.535	0,81%	0,00
15	KLAS D.D. SARAJEVO		983016,	9.830.160	5.622.852	19,29%	0,00
16	RUDNIK SOLI "TUZLA" DD TUZLA		1000,	86.400	6.990	0,06%	0,00
17	ŠIPAD EXPORT-IMPORT DD SARAJEVO		70243,	772.673	135.569	6,15%	0,00
18	FIMA BANKA D.D. SARAJEVO		187,	9.350	9.257	0,03%	0,00
19	AUTOCENTAR DD TUZLA		2952,	295.200	0	8,35%	0,00
20	AGROKRAJINA DD BIHAĆ		5674,	567.400	0	14,56%	0,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 1. Pregled ulaganja na dan 31. Decembar 2011. godine (Nastavak)

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Kotacija</i>	<i>Broj dionica (obveznica) ili % udjela</i>	<i>Ukupno nominalna vrijednost ulaganja</i>	<i>Ukupno fer vrijednost ulaganja</i>	<i>% učešća u ukupnim dionicama emitenta</i>	<i>% učešća u portfelju fonda</i>
21	ANGROSIROVINA DD TUZLA		18776,	300.416	94.819	14,41%	0,00
22	AUTOSERVIS DD DONJI VAKUF		314,	4.396	0	3,05%	0,00
23	AUTO-REMONT D.D. BIHAC		504,	50.400	0	5,38%	0,00
24	BNT HOLDING DD NOVI TRAVNIK		18890,	1.737.880	427.481	24,99%	0,00
25	BOSNA AUTO d.d. Sarajevo		85168,	1.754.461	2.045.735	24,95%	0,00
26	BOSNAPLAST DD BOSANSKI PETROVAC		799,	54.444	50.864	2,01%	0,00
27	UTTP BORAŠNICA DD KONJIC		59307,	628.654	0	24,99%	0,00
28	COOPERATIVA-PROMET DD KISELJAK		2180,	21.800	0	4,51%	0,00
29	CENTROTRANS-TRANZIT DD SARAJEVO		14066,	1.406.600	652.100	24,85%	0,00
30	DUBRAVA DD CAZIN		7876,	787.600	225.411	6,43%	0,00
31	DC "GORAŽDE" DD GORAŽDE		2065,	25.813	7.826	5,97%	0,00
32	DUHAN DD GRADAČAC		8324,	832.400	854.126	22,09%	0,00
33	TVORNICA PLOČA I FURNIRA DI JANJ DD		15480,	159.444	0	4,8%	0,00
34	E- RKG DD BIHAĆ		72902,	1.181.012	371.800	24,99%	0,00
35	FDM D.D.		2581,	120.971	0	1,16%	0,00
36	GD GRADNJA DD ZENICA		2232,	47.542	11.606	7,04%	0,00
37	GDD "POLET" SARAJEVO		36627,	1.827.687	701.773	24,95%	0,00
38	GEOBUŠENJE D.D. TUZLA		17261,	172.610	0	13,03%	0,00
39	GMK D.D. KAKANJ		35278,	352.780	180.271	24,99%	0,00
40	GRADINA DD PROZOR		20743,	259.288	22.195	20,78%	0,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 1. Pregled ulaganja na dan 31. Decembar 2011. godine (Nastavak)

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Kotacija</i>	<i>Broj dionica (obveznica) ili % udjela</i>	<i>Ukupno nominalna vrijednost ulaganja</i>	<i>Ukupno fer vrijednost ulaganja</i>	<i>% učešća u ukupnim dionicama emitenta</i>	<i>% učešća u portfelju fonda</i>
41	GRANIT DD JABLANICA		4635,	463.500	0	4,03%	0,00
42	HEPOK DD MOSTAR		1956,	21.125	11.580	0,52%	0,00
43	HLADNJAČA I KLAONICA D.D. BUGOJNO		3467,	43.338	0	4,71%	0,00
44	IRIS COMPUTERS DD SARAJEVO		58160,	668.840	732.816	12,36%	0,00
45	INTERŠPED TUZLA DD TUZLA		1363,	122.670	50.090	5,32%	0,00
46	LUKAVACTRANS DD LUKAVAC		2376,	213.840	0	7,44%	0,00
47	MEDIKOMERC DD SARAJEVO		7927,	88.782	46.611	4,99%	0,00
48	MLIN I PEKARA DD LJUBAČE-TUZLA		64024,	1.843.891	354.693	19,34%	0,00
49	MERKUR DD SARAJEVO		88104,	1.762.080	1.130.374	11,3%	0,00
50	METALOTEHNA DD TUZLA		14866,	184.338	121.307	4,07%	0,00
51	NAMJEŠTAJ DD GRADAČAC		67229,	961.375	574.136	19,84%	0,00
52	PIVARA TUZLA DD		148936,	1.556.381	2.636.167	10,63%	0,00
53	PROJEKT D.D. Tuzla		2784,	66.816	9.549	7,21%	0,00
54	PREDUZEĆE ZA PUTEVE MOSTAR DD		29561,	434.547	141.893	18,95%	0,00
55	TP "RUDHEM " d.d. Tuzla		935,	9350	7844,65	16,4%	0,00
56	REMONTNI ZAVOD DD TRAVNIK		9100,	427.700	27.118	8,4%	0,00
57	RIBA NERETVA DD KONJIC		277,	3.463	1.476	0,54%	0,00
58	POSLOVNI SISTEM RMK DD ZENICA		72809,	728.090	441.223	24,99%	0,00
59	RMK PROMET ZENICA DD		207712,	3.634.960	955.475	13,88%	0,00
60	RUDSTROJ DD KAKANJ		16166,	161.660	229.881	4,84%	0,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 1. Pregled ulaganja na dan 31. Decembar 2011. godine (Nastavak)

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Kotacija</i>	<i>Broj dionica (obveznica) ili % udjela</i>	<i>Ukupno nominalna vrijdnost ulaganja</i>	<i>Ukupno fer vrijednost ulaganja</i>	<i>% učešća u ukupnim dionicama emitenta</i>	<i>% učešća u portfelju fonda</i>
61	ŠIPAD - BINA DD BIHAĆ		18033,	1.478.706	143.002	8,91%	0,00
62	SNAGA DD VAREŠ		37377,	523.278	115.121	15%	0,00
63	SPRIND DD RAJLOVAC-SARAJEVO		5469,	546.900	618.599	19,27%	0,00
64	ŠIPAD - ERC DD SARAJEVO		20837,	260.463	108.978	23,3%	0,00
65	STEP D.D. SARAJEVO		33865,	423.313	468.353	15,48%	0,00
66	TAG DD GORAŽDE		4457,	79.780	20.725	5,58%	0,00
67	TEO D.D. SARAJEVO		4506,	67.590	38.571	1,43%	0,00
68	TMK DD KONJIC		159127,	1.989.088	0	19,48%	0,00
69	TRGOCOOP DD LJUBUŠKI		6996,	87.450	18.679	1,89%	0,00
70	TUZLA-REMONT DD TUZLA		78060,	858.660	611.990	13,37%	0,00
71	UGOSTITELJSTVO - KONJUH DD ŽIVINICE		4644,	392.418	0	14,14%	0,00
72	UNION-INŽENJERING DD BIHAĆ		15592,	294.689	57.067	6,64%	0,00
73	UNIONINVESTPLASTIKA d.d. Sarajevo		16971,	169.710	295.974	4,8%	0,00
74	PRETIS d.d. Vogošća		533485,	6.615.214	1.499.093	12,54%	0,00
75	URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽINJERING DD BUGOJNO		584,	6.482	1.542	2,02%	0,00
76	UNIONIZGRADNJA-SIP DD SARAJEVO		6195,	61.950	15.302	4,57%	0,00
77	VOĆE I POVRĆE DD KISELJAK		168,	16.800	0	4,13%	0,00
78	VAKUFSKA BANKA DD SARAJEVO		4749,	474.900	492.851	1,08%	0,00
79	ZADRUGAR DD JAJCE		2829,	35.363	9.845	5,24%	0,00
80	ŽELJEZARA ILIJAŠ DD		20626,	645.594	48.265	1,98%	0,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 1. Pregled ulaganja na dan 31. Decembar 2011. godine (Nastavak)

<i>RBr</i>	<i>Naziv emitenta</i>	<i>Kotacija</i>	<i>Broj dionica (obveznica) ili % udjela</i>	<i>Ukupno nominalna vrijdnost ulaganja</i>	<i>Ukupno fer vrijednost ulaganja</i>	<i>% učešća u ukupnim dionicama emitenta</i>	<i>% učešća u portfelju fonda</i>
81	GP ŽGP SARAJEVO		87231,	1.090.388	662.083	5,01%	0,00
82	ŽITOPROMET DD MOSTAR		79105,	988.813	268.957	8,04%	0,00
	UKUPNO VLASNIČKI INSTRUMENTI		0,	90.314.500	44.933.335	0,00	0,00
83	FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE-MINISTARSTVO FINANSIJA		1028,	1.028	421	0%	0,00
84	FEDERACIJA BOSNE I HERCEGOVINE-MINISTARSTVO FINANSIJA		50000,	50.000	21.000	0,1%	0,00
	UKUPNO DUŽNIČKI INSTRUMENTI		0,	51.028	21.421	0,00	0,00
85	OIF ILIRIKAMOJ FOND		45522,29	436.739	387.832	0%	0,00
86	OIF ILIRIKA GLOBAL		198770,34	529.379	456.814	0%	0,00
	UKUPNO UDJELI U PRAVNIM LICIMA		0,	966.118	844.646	0,00	0,00
	UKUPNO		0,	91.331.646	45.799.402	0,00	0,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 2. Izvještaj o obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1.	Dionice	44.933.335	98,09
2.	Obveznice	21.421	0,05
3.	Ostali vrijednosni papiri	844.646	1,84
4.	Depoziti i plasmani	0	0
5.	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	7.754	0,02
6.	Nekretnine	0	0
7.	Ostala imovina	0	0
I	UKUPNA IMOVINA	45.807.155	100
II	UKUPNE OBAVEZE	650.925	
III=(I-II)	NETO IMOVINA	45.156.231	
IV	BROJ DIONICA/UDJELA	4.076.253	
V=(III/IV)	NETO VRIJEDNOST IMOVINE PO DIONICI/UDJELU	11,08	
VIII	CIJENA DIONICE /UDJELA	2,50	

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 3. Izvještaj o visini troškova koji se naplaćuju na teret imovine ZIF-a

Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio(%)
Upravljačka provizija	1.030.383	80%
Plaća i naknade direktora investicijskog fonda	76.994	6%
Registar za vrijednosne papire	15.951	1%
Sarajevska berza	11.400	1%
Komisija za vrijednosne papire	52.025	4%
Depozitar	19.200	1%
Računovođa	34.332	3%
Revizija	4.095	0%
Brokerske usluge	13.939	1%
Objava, oglasi	2.527	0%
Nadzorni odbor ZIF-a	12.245	1%
Odbor za reviziju	2.350	0%
Ostali troškovi	6.737	1%
Ukupno troškovi:	1.282.179	100,00 %
Prosječna godišnja vrijednost neto imovine fonda	52.024.977	
Udio troškova u prosječnoj godišnjoj neto vrijednosti imovine fonda (%)	2,46	

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 4. Izvještaj o vrijednosti transakcija obavljenim putem pojedinačnog profesionalnog posrednika

I. VREDNOST TRANSAKCIJA			
Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcija	Oznaka K/ P
1	2	3	
AA AW BROKER d.o.o. Sarajevo	1.385.000	38,81%	K
	1.515.627	42,47%	P
UKUPNO:	2.900.627	81,28%	
BB FIMA Int. d.o.o. Sarajevo	186.800	5,23%	K
	197.921	5,55%	P
UKUPNO:	384.721	10,78%	
CC PALISAEN d.o.o. Sarajevo	248.535	6,96%	K
	34.610	0,97%	P
UKUPNO:	283.146	7,93%	
UKUPNO SVI POSREDNICI:	3.568.493	100,00%	

II. OBRAČUNATA PROVIZIJA			
Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija	Iznos provizije	Učešće provizije u vrijednosti transakcija
1	2	3	4=3/2
AA AW BROKER d.o.o. Sarajevo	2.900.627	19.401	0,67%
BB FIMA Int. d.o.o. Sarajevo	384.721	2.924	0,76%
CC PALISAEN d.o.o. Sarajevo	283.146	2.033	0,72%
UKUPNO SVI POSREDNICI:	3.568.493	24.357	0,68%

Napomena: Pored ovih transakcija Društvo je za račun Fonda izvršilo prodaju udjela u jednom društvu sa ograničenom odgovornošću u iznos od 150.298,74 KM, putem kupoprodajnog ugovora kod nadležnog notara. Pored ove transakcije Društvo je za račun Fonda izvršilo kupovinu udjela u dva otvorena investicijska fonda u ukupnom iznosu od 867.295,00 KM, te prodaju udjela u istim fondovima u iznosu od 102.291,36 KM.

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 5. Izvještaj o vrijednosti i cijeni udjela/dionice imovine fonda

Udio/dionica fonda	Tekuća godina 1.1. – 31.12.2011.	Prethodna godina 2010.	Ranije godine		
			2009.	2008.	2007.
Najniža vrijednost	44.539.366,78	48.431.078,27	54.473.950,89	95.305.592,01	70.047.193,80
Najviša vrijednost	57.835.930,36	56.096.871,70	96.503.300,65	108.901.203,74	111.237.429,99
Najniža cijena	2,50	3,49	3,61	6,28	12,00
Najviša cijena	3,65	6,00	6,00	14,50	23,00

ZIF SA OTVORENOM JAVNOM PONUDOM NAPRIJED D.D. SARAJEVO
NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
ZA GODINU KOJA JE ZAVRŠILA 31. DECEMBRA 2011.

Prilog 6. Izvještaj o finansijskim pokazateljima ZIF-a

iznos u KM

Redni broj	Pozicija imovine	Tekuća godina	Prethodna godina
1	2	3	4
I	Vrijednost neto imovine po udjelu/dionici fonda na početku perioda		
1.	Neto imovina fonda na početku perioda	53.642.176	55.880.197
2.	Broj udjela/dionica na početku perioda	4.076.253	4.076.253
3.	Vrijednost udjela na početku perioda	13,16	13,71
II	Vrijednost neto imovine fonda po udjelu/dionici fonda na kraju perioda		
1.	Neto imovina fonda na kraju perioda	45.156.230	53.642.176
2.	Broj udjela/dionica na kraju perioda	4.076.253	4.076.253,00
3.	Vrijednost udjela na kraju perioda	11,08	13,16
III	Finansijski pokazatelji		
1.	Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,024645	0,029219
2.	Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine		
3.	Isplaćeni iznos investitorima u toku godine		
4.	Stopa prinosa na neto imovinu fonda	-15,819541 %	-4,005033 %