

**“ДУНАВ” ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ  
ФОНДОМ а.д. БЕОГРАД**

**Финансијски извештаји  
за годину завршену  
31. децембра 2019.**

**и**

**Извештај независног ревизора**

**САДРЖАЈ**

	<b>Страна</b>
<b>ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА</b>	<b>1 - 3</b>
<b>ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ</b>	
Биланс успеха	
Биланс стања	
Извештај о осталом резултату	
Извештај о променама на капиталу	
Извештај о токовима готовине	
Напомене уз финансијске извештаје	<b>1 - 27</b>
<b>ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ</b>	

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

### АКЦИОНАРУ “ДУНАВ” ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ а.д. БЕОГРАД

#### Извештај о ревизији финансијских извештаја

##### Мишљење

Извршили смо ревизију приложених финансијских извештаја “Дунав” Друштва за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд (у даљем тексту: “Друштво”), који обухватају биланс стања на дан 31. децембра 2019. године и биланс успеха, извештај о осталом резултату, извештај о променама на капиталу и извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и напомене уз финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика.

По нашем мишљењу, приложени финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним аспектима, финансијску позицију Друштва на дан 31. децембра 2019. године, као и резултате његовог пословања и токове готовине за годину која се завршава на тај дан у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији и релевантним прописима Народне банке Србије.

##### Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Законом о ревизији и Међународним стандардима ревизије (МСР). Наше одговорности у складу са тим стандардима детаљније су описане у одељку нашег извештаја *Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја*. Ми смо независни у односу на Друштво у складу са *Етичким кодексом за професионалне рачуновође* Одбора за међународне етичке стандарде за рачуновође (“ИЕСБА Кодекс”) и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима и ИЕСБА Кодексом. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да нам пруже основу за изражавање нашег мишљења.

##### Остала питања

Финансијски извештаји Друштва за годину завршену 31. децембра 2018. били су предмет ревизије од стране другог ревизора, који је у свом Извештају од 25. фебруара 2019. године изразио мишљење без резерве на ове финансијске извештаје.

##### Одговорности руководства и лица овлашћених за управљање за финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и истинито приказивање ових финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији и релевантним прописима Народне банке Србије, као и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Друштва да настави са пословањем у складу са начелом сталности, обелодањујући, по потреби, питања која се односе на наставак пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира Друштво или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност осим да то уради.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надзор над процесом финансијског извештавања Друштва.

## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

### АКЦИОНАРУ “ДУНАВ” ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ а.д. БЕОГРАД (Наставак)

#### Извештај о ревизији финансијских извештаја (Наставак)

#### Одговорности ревизора за ревизију финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке, и издавање извештаја ревизора који садржи наше мишљење. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са Међународним стандардима ревизије увек открити материјално значајан погрешан исказ ако такав исказ постоји. Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових финансијских извештаја.

Као део ревизије у складу са Међународним стандардима ревизије ми примењујемо професионално просуђивање и задржавамо професионални скептицизам током обављања ревизије. Ми такође:

- Идентификујемо и процењујемо ризике од материјално значајних погрешних исказа у финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, осмишљавамо и обављамо ревизијске поступке који су прикладни за те ризике, и прибављамо довољно адекватних ревизијских доказа да обезбеде основу за мишљење ревизора. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерне контроле.
- Стичемо разумевање о интерним контролама које су релевантне за ревизију ради осмишљавања ревизијских поступака који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола Друштва.
- Вршимо процену адекватности примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и да ли, на основу прикупљених ревизијских доказа, постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности Друштва да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјална неизвесност, дужни смо да у нашем извештају ревизора скренемо пажњу на одговарајућа обелодањивања у финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прибављеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу за последицу да имају да Друштво престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо оцену укупне презентације, структуре и садржаја финансијских извештаја, укључујући и обелодањивања, као и да ли су у финансијским извештајима приказане основне пословне промене и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући и значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током наше ревизије.



## ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

АКЦИОНАРУ “ДУНАВ” ДРУШТВА ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ ФОНДОМ а.д. БЕОГРАД (Наставак)

### Извештај о другим законским и регулаторним захтевима

Руководство Друштва је одговорно за састављање и тачност приложеног годишњег извештаја о пословању у складу са захтевима Закона о рачуноводству. У складу са Законом о ревизији, наша одговорност је да изразимо мишљење о усклађености годишњег извештаја о пословању Друштва за 2019. годину са финансијским извештајима за ту пословну годину који су били предмет ревизије. Наши поступци у том погледу су били ограничени само на оцену усаглашености финансијских информација садржаних у годишњем извештају о пословању са ревидираним финансијским извештајима.

По нашем мишљењу, финансијске информације обелодањене у годишњем извештају о пословању Друштва за 2019. годину усклађене су, по свим материјално значајним питањима, са финансијским извештајима Друштва за 2019. годину који су били предмет ревизије.

Београд, 24. фебруар 2020. године

  
Ксенија Ристић Костић  
Овлашћени ревизор



Попуњава друштво за управљање																							
1	7	4	1	1	2	3	3			6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ											
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																							
Седиште: Трг Републике 5/VII, Београд																							

**БИЛАНС УСПЕХА**  
за период од 01.01.2019 до 31.12.2019. године

(износи у хиљадама динара)

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
600	Приходи накнада при уплати пензијских доприноса	1001	5	25,679	24,840
601	Приходи накнада за управљање фондовима	1002	6	212,008	192,909
609	Други приходи од управљања фондовима	1003			
500	Трошкови у вези са улагањем имовине фондова	1004	7	6,077	2,702
501	Трошкови маркетинга	1005		635	748
502	Трошкови услуга кастоди банке	1006		8,271	7,528
503,504	Трошкови посредника	1007		51	48
505,509	Други расходи од управљања фондовима	1008			
	<b>Добитак од управљања фондовима</b> <b>(1001+1002+1003-1004-1005-1006-1007-1008)</b>	1009		222,653	206,723
	<b>Губитак од управљања фондовима</b> <b>(1004+1005+1006+1007+1008-1001-1002-1003)</b>	1010			
672+682+684-572-583-587	Нето добици од продаје и усклађивања вредности финансијских пласмана	1011	8	20,073	5,324
572+583+587-672-682-684	Нето губици од продаје и усклађивања вредности финансијских пласмана	1012			
662-562	Нето приходи од камата	1013	9	7,163	10,608
562-662	Нето расходи од камата	1014			
663+664-563-564	Нето приходи од курсних разлика	1015			53
563+564-663-664	Нето расходи од курсних разлика	1016		7	
55	Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи	1017	10	111,019	100,610
530	Трошкови амортизације	1018	11	727	1,492
533	Трошкови резервисања	1019	12	12,593	1,384
61,669,67 осим 672, 68 осим 682 и 684	Остали приходи	1020		300	1
54,569,57 осим 572, 58 осим 583 и 587	Остали расходи	1021	13	34,283	32,896
	<b>Добитак пре опорезивања (1009-1010+1011-1012+1013-1014+1015-1016-1017-1018-1019+1020-1021)</b>	1022		91,560	86,327
	<b>Губитак пре опорезивања (1010-1009-1011+1012-1013+1014-1015+1016+1017+1018+1019-1020+1021)</b>	1023			
690-590	Добитак пословања које се обуставља	1024			
590-690	Губитак пословања које се обуставља	1025			
361	Добитак од повећања одложених пореских средстава и смањења одложених пореских обавеза	1026			
360	Губитак од смањења одложених пореских средстава и повећања одложених пореских обавеза	1027			
721	Порез на добит	1028		14,713	13,395
	<b>Добитак (1022-1023+1024-1025+1026-1027-1028)</b>	1029		76,847	72,932
	<b>Губитак (1023-1022-1024+1025-1026+1027+1028)</b>	1030			

У Београду, 22.1.2020. године

Законски заступник друштва за управљање






Попуњава друштво за управљање																								
1	7	4	1	1	2	3	3			6	6	3	0			1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ												
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																								
Седиште: Трг Републике 5/VII, Београд																								

**БИЛАНС СТАЊА**  
на дан 31.12.19.

(износи у хиљадама динара)

Група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година	
					Крај периода	Почетак периода
1	2	3	4	5	6	7
10	Нематеријална имовина	0001	14	100	318	637
11	Некретнине и опрема	0002	15	1,506	1,643	2,623
12	Инвестиционе некретнине	0003				
14	Одложена пореска средства	0004				
130, 222	Финансијска средства која се држе до доспећа	0005			120,435	119,011
131, 223	Финансијска средства расположива за продају	0006				
133, 225	Финансијска средства иницијално призната по фер вредности кроз биланс успеха	0007				
224	Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	0008	16	283,004	246,277	337,591
132, 138, 221, 229	Депозити и други финансијски пласмани	0009	17	70,000	30,000	
26	Текућа пореска средства	0010	18	4,103	10,715	
27	Стална имовина која се држи за продају и престанак пословања	0011				
20, 21, 24, 25	Остала средства	0012	19	29,387	33,111	39,355
23	Готовина и готовински еквиваленти	0013	20	20,542	17,296	33,277
	<b>УКУПНА АКТИВА ( од 0001 до 0013 )</b>	<b>0014</b>		<b>408,642</b>	<b>459,795</b>	<b>532,494</b>
30	Основни капитал	0401		116,742	116,742	116,742
31	Резерве	0402		18	18	18
32≥0	Ревалоризационе резерве и нереализовани добици/губици	0403				
32<0	Ревалоризационе резерве и нереализовани добици/губици	0404				
33	Добитак	0405		260,517	324,637	395,120
34	Губитак	0406				
35	Сопствене акције	0407				
	<b>УКУПНИ КАПИТАЛ (0401+0402+0403-0404+0405-0406-0407)</b>	<b>0408</b>	<b>21</b>	<b>377,277</b>	<b>441,397</b>	<b>511,880</b>
40	Резервисања	0409	22	28,791	16,526	15,570
42	Одложене пореске обавезе	0410				
41, 43	Финансијске обавезе	0411		146	1	1
48	Обавезе по основу сталне имовине која се држи за продају и престанак пословања	0412				
49	Текуће пореске обавезе	0413				2,926
44, 45, 46, 47	Остале обавезе	0414	23	2,428	1,871	2,117
	<b>УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 0409 до 0414)</b>	<b>0415</b>		<b>31,365</b>	<b>18,398</b>	<b>20,614</b>
	<b>УКУПНА ПАСИВА ( 0408+0415)</b>	<b>0416</b>		<b>408,642</b>	<b>459,795</b>	<b>532,494</b>

У Београду,  
дана 22.1.2020. године

Законски заступник друштва за  
управљање





Попуњава друштво за управљање																							
1	7	4	1	1	2	3	3			6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ											
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																							
Седиште: Трг Републике 5/VII, Београд																							

**ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ**  
у периоду од 01.01. до 31.12. 2019.године

(износи у хиљадама)

Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	<b>НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА</b>				
	Добитак	2001		76,847	72,932
	Губитак	2002			
	<b>ОСТАЛИ УКУПНИ РЕЗУЛТАТ</b>				
	<b>Билансне ставке које неће накнадно бити рекласификоване у биланс успеха</b>				
320	Повећање ревалоризационих резерви по основу промене вредности нематеријалних улагања, некретнина и опреме	2003			
320	Смањење ревалоризационих резерви по основу промене вредности нематеријалних улагања, некретнина и опреме	2004			
325	Остали добици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха	2005			
326	Остали губици који неће накнадно бити рекласификовани у биланс успеха	2006			
	<b>Билансне ставке које накнадно могу бити рекласификоване у биланс успеха</b>				
321	Добици по основу хартија од вредности расположивих за продају	2007			
322	Губици по основу хартија од вредности расположивих за продају	2008			
323	Добици по основу инструмената заштите од ризика (хеџинг) токова готовине	2009			
324	Губици по основу инструмената заштите од ризика (хеџинг) токова готовине	2010			
327	Остали добици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха	2011			
328	Остали губици који накнадно могу бити рекласификовани у биланс успеха	2012			
	Добитак по основу пореза који се односи на остали резултат периода	2013			
	Губитак по основу пореза који се односи на остали резултат периода	2014			
	Остали укупни добитак (2003-2004+2005-2006+2007-2008+2009-2010+2011-2012+2013-2014)	2015		0	0
	Остали укупни губитак (2004-2003- 2005+2006-2007+2008-2009+2010-2011+2012-2013+2014)	2016			
	<b>УКУПАН РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА</b>				
	Укупан нето добитак (2001-2002+2015-2016 $\geq$ 0)	2017		0	76,847
	Укупан нето губитак (2001-2002+2015-2016 $<$ 0)	2018			

У Београду,

дана \_ 22.01.2020.

Законски заступник друштва за  
управљање



Попуњава друштво за управљање																						
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0		1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности						ПИБ								
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																						
Седиште: Трг Републике 5/VII, Београд																						

**ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ**  
у периоду од 01.01. до 31.12.2019. године

(износи у хиљадама динара)

Редни бр.	ПОЗИЦИЈА	АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Сопствене акције (група 35)	АОП	Емисиона премија (рачун 310)	АОП	Резерве (рачуни 311,312)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-потражни салдо)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-дуговни салдо)	АОП	Добитак (група 33)	АОП	Губитак (група 34)	АОП	Укупни капитал (кол.2-3+4+5+6-7+8-9)	АОП	Укупан недостатак капитала (кол.9-2+3-4-5-6+7-8)
1	Стање на дан 1. јануара претходне године	4001	116,742	4023		4045		4067	18	4093		4115		4137	395,120	4161		4183	511,880	4189	
2	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у претходним годинама - повећање позиције	4002		4024		4046		4068		4094		4116		4138		4162		xxx	xxx	xxx	xxx
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у претходним годинама - смањење позиције	4003		4025		4047		4069		4095		4117		4139		4163		xxx	xxx	xxx	xxx
4	Кориговано почетно стање на дан 1. јануара претходне године (за колоне од 2 до 9 редни бр.1+2-3)	4004	116,742	4026	-	4048	-	4070	18	4096	-	4118	-	4140	395,120	4164	-	4184	511,880	4190	
5	Остали укупан добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4097		4119		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
6	Остали укупан губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4098		4120		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
7	Добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4141	72,932	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
8	Губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4165		xxx	xxx	xxx	xxx
9	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - повећање позиције	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4099		4121		4142		4166		xxx	xxx	xxx	xxx
10	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - смањење позиције	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4071		4100		4122		4143		4167		xxx	xxx	xxx	xxx
11	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - повећање позиције	4005		4027		4049		4072		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
12	Трансакције с власницима евидентиране директно на капиталу - смањење позиције	4006		4028		4050		4073		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
13	Расподела добити - повећање позиције	4007		4029		4051		4074		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
14	Расподела добити, односно покриве губитка - смањење позиције	4008		4030		4052		4075		xxx	xxx	xxx	xxx	4144		4168		xxx	xxx	xxx	xxx
15	Исплата дивиденди	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4076		xxx	xxx	xxx	xxx	4145	143,415	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
16	Остало - повећање позиције	4009		4031		4053		4077		4101		4123		4146		4169		xxx	xxx	xxx	xxx
17	Остало - смањење позиције	4010		4032		4054		4078		4102		4124		4147		4170		xxx	xxx	xxx	xxx
18	Стање на дан 31.децембра претходне године (за колоне од 2 до 6, 8 и 9 редни бр.4+5-6+7+8+9-10+11-12+13-14-15+16-17, за колону 7 редни бр. 4-5+6+9-10+16-17)	4011	116,742	4033	-	4055	-	4079	18	4103	-	4125	-	4148	324,637	4171	-	4185	441,397	4191	



Ред. Број	ПОЗИЦИЈА	АОП	Основни капитал (група 30)	АОП	Сопствене акције (група 35)	АОП	Емисиона премија (рачун 310)	АОП	Резерве (рачуни 311,312)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-потражни салдо)	АОП	Резерве из осталог резултата (група 32-дуговни салдо)	АОП	Добитак (група 33)	АОП	Губитак (група 34)	АОП	Укупни капитал (кол.2-3+4+5+6-7+8-9)	АОП	Укупан недостатак капитала (кол.9-2+3-4-5-6+7-8)
	1		2		3		4		5		6		7		8		9		10		11
19	Стање на дан 1. јануара текуће године	4012	116,742	4034		4056		4080	18	4104		4126		4149	324,637	4172		4186	441,397	###	
20	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у текућој години - повећање позиције	4013		4035		4057		4081		4105		4127		4150		4173		xxx	xxx	xxx	xxx
21	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика у текућој години - смањење позиције	4014		4036		4058		4082		4106		4128		4151		4174		xxx	xxx	xxx	xxx
22	Кориговано почетно стање на дан 1. јануара текуће године (за колоне од 2 до 9 редни бр.19+20-21)	4015	116,742	4037	-	4059	-	4083	18	4107	-	4129	-	4152	324,637	4175	-	4187	441,397	###	
23	Остали укупан добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4108		4130		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
24	Остали укупан губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4109		4131		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
25	Добитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4153	76,847	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
26	Губитак периода	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4176		xxx	xxx	xxx	xxx
27	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - повећање позиције	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4110		4132		4154		4177		xxx	xxx	xxx	xxx
28	Пренос с резерви на резултат услед укидања резерви - смањење позиције	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4084		4111		4133		4155		4178		xxx	xxx	xxx	xxx
29	Трансакције с власницима евидентирани директно на капиталу - повећање позиције	4016		4038		4060		4085		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
30	Трансакције с власницима евидентирани директно на капиталу - смањење позиције	4017		4039		4061		4086		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
31	Расподела добити - повећање позиције	4018		4040		4062		4087		xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
32	Расподела добити, односно покриће губитка - смањење позиције	4019		4041		4063		4088		xxx	xxx	xxx	xxx	4156		4179		xxx	xxx	xxx	xxx
33	Исплата дивиденди	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	4089		xxx	xxx	xxx	xxx	4157	140,967	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx	xxx
34	Остало - повећање позиције	4020		4042		4064		4090		4112		4134		4158		4180		xxx	xxx	xxx	xxx
35	Остало - смањење позиције	4021		4043		4065		4091		4113		4135		4159		4181		xxx	xxx	xxx	xxx
36	Стање на дан 31.децембра текуће године (за колоне од 2 до 6, 8 и 9 редни бр.22+23-24+25+26+27-28+29-30+31-32-33+34-35, за колону 7 редни бр. 22-23+24+27-28+34-35)	4022	116,742	4044	-	4066	-	4092	18	4114	-	4136	-	4160	260,517	4182	-	4188	377,277	###	

\_У\_ Београду \_\_\_\_\_,

дана \_22.01.2020.\_

Законски заступник друштва за  
управљање





Попуњава друштво за управљање																					
1	7	4	1	1	2	3	3		6	6	3	0	1	0	0	0	5	7	0	7	4
Матични број								Шифра делатности				ПИБ									
Назив: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д.																					
Седиште: Трг Републике 5/VII, Београд																					

**ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ**  
у периоду од 01.01. до 31.12. 2019. године

(износи у хиљадама динара)

ПОЗИЦИЈА	Ознака за АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
<b>A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ</b>			
<b>I Приливи готовине из пословних активности (од 3002 до 3006)</b>	<b>3001</b>	<b>235,860</b>	<b>225,173</b>
1. Приливи од накнада при уплати	3002	25,803	24,391
2. Приливи од накнада за управљање	3003	210,057	200,782
3. Приливи од накнада за услуге члановима фонда	3004		
4. Приливи од улагања у хартије од вредности намењене трговању	3005		
5. Приливи по основу других пословних прихода	3006		
<b>II. Одливи готовине из пословних активности (од 3008 до 3014)</b>	<b>3007</b>	<b>308,366</b>	<b>316,396</b>
1. Одливи по основу расхода управљања фондovima	3008	6,063	2,679
2. Одливи по основу бруто зарада, накнада зарада и других личних расхода	3009	108,464	98,327
3. Одливи по основу пореза, доприноса и других дажбина на терет прихода	3010	59	62
4. Одливи по основу других трошкова пословања	3011	44,711	44,877
5. Плаћени порез на добит	3012	8,102	27,036
6. Исплаћене дивиденде	3013	140,967	143,415
7. Одливи по основу улагања у хартије од вредности намењене трговању	3014		
<b>III. Нето прилив готовине из пословних активности (3001-3007)</b>	<b>3015</b>		
<b>IV. Нето одлив готовине из пословних активности (3007-3001)</b>	<b>3016</b>	<b>72,506</b>	<b>91,223</b>
<b>B. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА</b>			
<b>I Приливи готовине из активности инвестирања (од 3018 до 3022)</b>	<b>3017</b>	<b>267,847</b>	<b>286,121</b>
1. Приливи од улагања у хартије од вредности, осим хартија од вредности намењених трговању	3018	151,414	65,014
2. Прилив од продаје нематеријалних улагања и основних средстава	3019		
3. Приливи по основу камата	3020	6,539	11,933
4. Нето приливи по основу депозита	3021	60,000	
5. Остали приливи из активности инвестирања	3022	49,894	209,174
<b>II. Одливи готовине из активности инвестирања (од 3024 до 3027)</b>	<b>3023</b>	<b>192,096</b>	<b>210,880</b>
1. Одливи по основу улагања у хартије од вредности, осим хартија од вредности намењених трговању	3024	7,000	58,686
2. Одливи за куповину нематеријалних улагања и основних средстава	3025	96	194
3. Нето одливи по основу депозита	3026	100,000	30,000
4. Остали одливи из активности инвестирања	3027	85,000	122,000
<b>III. Нето прилив готовине из активности инвестирања (3017-3023)</b>	<b>3028</b>	<b>75,751</b>	<b>75,241</b>
<b>IV. Нето одлив готовине из активности инвестирања (3023-3017)</b>	<b>3029</b>		
<b>V. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА</b>			
<b>I Приливи готовине из активности финансирања (од 3031 до 3035)</b>	<b>3030</b>		
1. Приливи по основу увећања капитала	3031		
2. Приливи по основу дугорочних кредита и субординираних обавеза	3032		
3. Нето приливи по основу узетих краткорочних кредита	3033		
4. Приливи по основу хартија од вредности	3034		
5. Остали приливи из активности финансирања	3035		
<b>II. Одливи готовине из активности финансирања (од 3037 до 3042)</b>	<b>3036</b>		
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	3037		
2. Одливи по основу дугорочних кредита и субординираних обавеза	3038		
3. Нето одливи по основу узетих краткорочних кредита	3039		
4. Одливи по основу хартија од вредности	3040		
5. Одливи по основу камата	3041		
6. Остали одливи из активности финансирања	3042		
<b>III. Нето прилив готовине из активности финансирања (3030-3036)</b>	<b>3043</b>		
<b>IV. Нето одлив готовине из активности финансирања (3036-3030)</b>	<b>3044</b>		
<b>Г. СВЕГА НЕТО ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ (3015+3028+3043)</b>	<b>3045</b>	<b>75,751</b>	<b>75,241</b>
<b>Д. СВЕГА НЕТО ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ (3016+3029+3044)</b>	<b>3046</b>	<b>72,506</b>	<b>91,223</b>
<b>Ђ. НЕТО ПОВЕЋАЊЕ ГОТОВИНЕ (3045-3046)</b>	<b>3047</b>	<b>3,245</b>	
<b>Е. НЕТО СМАЊЕЊЕ ГОТОВИНЕ (3046-3045)</b>	<b>3048</b>		<b>15,982</b>
<b>Ж. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ГОДИНЕ (Напомена: )</b>	<b>3049</b>	<b>17,296</b>	<b>33,277</b>
<b>З. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	<b>3050</b>	<b>4</b>	<b>4</b>
<b>И. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ</b>	<b>3051</b>	<b>3</b>	<b>3</b>
<b>Ј. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ПЕРИОДА (Напомена: )</b>	<b>3052</b>	<b>20,542</b>	<b>296</b>
(3047-3048+3049+3050-3051)			

У Београду, 22.01.2020. године

Законски заступник друштва за управљање



**“ДУНАВ” ДРУШТВО ЗА УПРАВЉАЊЕ  
ДОБРОВОЉНИМ ПЕНЗИЈСКИМ  
ФОНДОМ а.д. БЕОГРАД**

**Напомене уз финансијске извештаје  
31. децембар 2019. године**



**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**1. ОСНОВНЕ ИНФОРМАЦИЈЕ**

“Дунав” Друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд, Трг Републике бр. 5 (у даљем тексту: “Друштво”), добило је дозволу за оснивање и организовање у Друштво за управљање добровољним пензијским фондом дана 8. марта 2007. године од Народне банке Србије, у складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”, бр. 85/2005 и 31/2011), као и Законом о привредним друштвима. Друштво управља фондом “Дунав” добровољни пензијски фонд, Београд (у даљем тексту: “Фонд”), чији је регистарски број 1000556.

Имајући у виду напред наведено, престала је да важи дозвола за обављање послова пензијског осигурања, која је издата решењем Савезног министарства финансија бр. 4/3-02-009/2002 од 29. јула 2002. године. Висина основног капитала Друштва, на дан оснивања, превазилазила је минимум основног капитала, који је прописан Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима.

Промена је регистрована у Агенцији за привредне регистре, у посебном Регистру привредних субјеката дана 14. марта 2007. године, под бројем БД 13170/2007.

Друштво је затворено акционарско друштво, које обавља послове организовања и управљања добровољним пензијским фондовима. Једини акционар и оснивач Друштва је Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, чије је учешће у капиталу Друштва 100%.

Друштво послује на територији Републике Србије, а седиште Друштва је у Београду, у улици Трг Републике бр. 5. Друштво има шест филијала и једну пословницу.

Пословне активности функционално се координирају у дирекцији Друштва, која је подељена на следеће секторе: продаја, маркетинг, информационе технологије, финансије и правне и административне послове.

Друштво управља добровољним пензијским Фондом обављајући следеће пословне активности:

- прикупља пензијске доприносе који формирају Фонд;
- отвара и администрира индивидуалне рачуне чланова;
- формулише и спроводи инвестициону политику;
- обрачунава вредност инвестиционе јединице;
- исплаћује једнократне и програмиране исплате; и
- промовише Фонд.

Друштво је у периоду од 1. јануара до 31. децембра 2019. године имало у просеку 43 запослена (2018. година: 43 запослена).

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД**

**2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја**

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству (у даљем тексту “Закон”, објављен у “Службеном гласнику РС”, бр. 62/2013 и 30/2018 и 73/2019 - др. закон), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом.

У складу са Законом, Друштво је у обавези да примењује Међународне стандарде финансијског извештавања (“МСФИ”), који у смислу наведеног закона, обухватају: Оквир за припремање и приказивање финансијских извештаја (“Оквир”), Међународне рачуноводствене стандарде (“МРС”), Међународне стандарде финансијског извештавања (“МСФИ”) и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење рачуноводствених стандарда (“IFRIC”), накнадне измене тих стандарда и са њима повезана тумачења, одобрене од Одбора за међународне рачуноводствене стандарде (“Одбор”), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И  
РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)**

**2.1. Основе за састављање и презентацију финансијских извештаја (Наставак)**

Решењем Министра финансија Републике Србије о утврђивању превода Међународних стандарда финансијског извештавања бр. 401-00-4980/2019-16 од 21. новембра 2019. године (“Службени гласник РС”, бр. 92/2019), утврђен је званичан превод МСФИ. Наведени превод МСФИ укључује све измењене и нове МРС, МСФИ и тумачења који су ступили на снагу за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2018. године и раније, односно који се примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2018. године. Измењени и нови МРС, МСФИ и тумачења издати од стране Одбора, односно IFRIC-а, који су на снази након овог датума нису званично преведени и објављени у Републици Србији.

Како је решењем Министарства финансија предвиђено да се МСФИ примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2020. године, уз могућност раније примене и то приликом састављања финансијских извештаја на дан 31. децембра 2019. године, Друштво се определило да ове МСФИ примењује почевши од финансијских извештаја који ће се састављати на дан 31. децембра 2020. године. С тим у вези, решење Министарства од 13. марта 2014. године, које је објављено у “Службеном гласнику РС”, бр. 35/2014 ставља се ван снаге, а примењује се решење Министарства финансија од 21. новембра 2019. године.

Осим наведеног, поједина законска и подзаконска регулатива у Републици Србији дефинише одређене рачуноводствене поступке, што има за последицу додатна одступања од МСФИ као што следи:

- Друштво је приложене финансијске извештаје саставило у складу са захтевима Одлуке о контном оквиру и садржини рачуна у контном оквиру за друштва за управљање добровољним пензијским фондовима (“Службени гласник РС”, бр. 87/2014) и формату прописаном Одлуком о садржају и форми образаца финансијских извештаја за друштва за управљање добровољним пензијским фондовима (“Службени гласник РС”, бр. 87/2014 и 141/2014), која одступа од формата дефинисаног у МРС 1 (ревидиран) – “Приказивање финансијских извештаја” и МРС 7 – “Извештај о токовима готовине”.
- Одређеним подзаконском актима који су на снази у текућем периоду захтева се признавање, вредновање и класификација средстава, обавеза и капитала, као и прихода и расхода која одступа од захтева преведених и усвојених МСФИ и МРС.

Сходно изнетом, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МСФИ и МРС могу имати на реалност и објективност финансијских извештаја Друштва, ови финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у сагласности са МСФИ и МРС.

Приликом састављања ових финансијских извештаја, Друштво није применило МСФИ и МРС који у својим одредбама дозвољавају ранију примену.

Финансијски извештаји су састављени у складу са начелом историјског трошка, осим ако није другачије наведено у рачуноводственим политикама које су дате у даљем тексту (хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха намењене трговању).

Друштво је у састављању ових финансијских извештаја примењивало рачуноводствене политике образложене у Напомени 3. Рачуноводствене политике и процене коришћене приликом састављања ових финансијских извештаја су конзистентне са рачуноводственим политикама и проценама примењеним у састављању годишњих финансијских извештаја Друштва за 2018. годину.

У складу са Законом о рачуноводству финансијски извештаји Друштва су исказани у хиљадама динара. Динар (РСД) представља званичну извештајну валуту у Републици Србији.

Ови финансијски извештаји одобрени су од стране Извршног директора Друштва дана 22. јануара 2020. године, док ће накнадно бити усвојени заједно са извештајем независног ревизора од стране Надзорног одбора и Скупштине Друштва.

**2.2. Упоредни подаци**

Упоредне податке представљају финансијски извештаји Друштва на дан и за годину завршену на дан 31. децембра 2018. године, који су били предмет ревизије.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА**

**3.1. Пословне промене у иностраној валути**

Пословне промене настале у иностраној валути, прерачунате су у динаре по средњем курсу валуте утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан настанка пословне промене.

Монетарне позиције, које су исказане у иностраној валути, на дан биланса стања, прерачунате су у динаре према средњем курсу Народне банке Србије, који је важио на дан биланса.

Немонетарне позиције прерачунате су у динаре, према средњем курсу валуте, који је важио на дан настанка пословне промене.

Позитивне и негативне курсне разлике, настале приликом прерачуна позиција биланса стања исказаних у иностраној валути и приликом пословних трансакција у иностраној валути, исказане су у билансу успеха Друштва, као приходи или расходи периода у оквиру позиција позитивних или негативних курсних разлика.

Званични курсеви значајнијих страних валута су:

	<u>31. децембар 2019.</u>	<u>У РСД 31. децембар 2018.</u>
ЕУР	117.5928	118.1946
УСД	104.9186	103.3893

**3.2. Приходи**

Приходе Друштва чине приходи од накнада при уплати пензијских доприноса (Напомена 5), приходи од накнада за управљање фондовима (Напомена 6), финансијски приходи и други пословни приходи.

Друштво наплаћује накнаду приликом уплате пензијског доприноса и то:

- (1) накнаду за управљање Фондом у висини од 1.25% годишње од вредности имовине Фонда, како је дефинисано Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима;
- (2) улазну накнаду у висини од 0% до 2.7% код пензијских планова, односно уговора у корист трећих лица, који је саставни део добровољног пензијског фонда, закључен између послодавца, удружења послодавца, професионалног удружења или синдиката и друштва за управљање, а на основу кога се организатор обавезује да уплаћује пензијски допринос у корист својих запослених, односно чланова; и
- (3) улазну накнаду у висини од 2.7% за обвезника уплате, домаћег и страног правног и физичког лица које за рачун члана добровољног пензијског фонда врши плаћање пензијског доприноса, а које може бити послодавац, треће лице или члан фонда.

Накнада за једнократне и периодичне уплате пензијских доприноса физичких лица у износу од:

- 50,000,00 – 399,999.99 динара по стопи од 0.5% од вредности извршене уплате; и
- за уплате преко 400,000.00 динара по стопи од 0% од вредности извршене уплате.

Финансијске приходе Друштва чине приходи по основу камата на орочена средства, средства по виђењу, трезорски записи, обвезнице, као и позитивне курсне разлике.

**3.3. Расходи**

Расходе Друштва чине расходи од управљања фондом, финансијски расходи и други пословни расходи.

Расходи од управљања фондом представљају расходе који се могу директно приписати Фонду којим Друштво управља и то: трансакциони трошкови, трошкови маркетинга, трошкови услуга кастоди банке, трошкови накнада посредницима и други трошкови посредовања.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)**

**3.3. Расходи (Наставак)**

Финансијске расходе чине негативне курсне разлике и расходи по основу камата.

Други пословни расходи обухватају трошкове зарада, накнада зарада и друге личне расходе, трошкове амортизације, трошкове резервисања, трошкове енергије, материјала, закупнине, презентације и друге расходе.

Специфична врста расхода у виду резервисања за оперативни ризик обухвата формирање резервисања за наведени ризик на терет расхода Друштва за управљање фондом. Стопа резервисања се одређује на основу процене величине тог ризика и износи 0.1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља (Напомене 12 и 22).

**3.4. Нематеријална имовина и опрема**

Стална средства Друштва чине нематеријална имовина, опрема и остала средства за рад.

Нематеријална улагања, опрема и остала средства за рад су на дан 31. децембра 2019. године исказани по набавној вредности умањеној за исправку вредности.

Набавна вредност укључује све издатке који се признају у складу са МРС 16 – “Некретнине”, постројења и опрема и МРС 38 – “Нематеријална имовина”. Почетно мерење основних средстава врши се по набавној вредности или по цени коштања.

За накнадно мерење нематеријалне имовине и основних средстава након почетног признавања, Друштво примењује модел набавне вредности.

Амортизација сталних средстава обрачунава се применом стопа које, у процењеном веку трајања ових средстава, обезбеђују отписивање или накнађивање њихове набавне вредности.

Примењене годишње стопе амортизације су следеће:

	<u>у%</u>
Аутомобили	15.50
Рачунари и рачунарска опрема	20.00
Намештај и канцеларијска опрема	10.00 - 12.50
Нематеријална имовина – лиценца	20.00
Остала средства за рад	10.00 - 16.50

Трошкови одржавања основних средстава исказују се као расход у моменту настанка.

Добици или губици који проистекну из расходовања или отуђења опреме, утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и исказаног износа средства и признају се као приход или расход у билансу успеха.

**3.5. Готовина и готовински еквиваленти**

Готовина и готовински еквиваленти се изражавају у номиналној вредности у динарима. Износи готовине на рачунима, који гласе на страна средства плаћања, исказују се у динарима према средњем курсу Народне банке Србије, који је важио на дан билансирања.

**3.6. Краткорочни и дугорочни финансијски пласмани**

Краткорочни финансијски пласмани обухватају пласмане до годину дана. Депозити се исказују у висини депонованих износа.

Дугорочни финансијски пласмани обухватају пласмане на период дужи од годину дана.

Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха су вредноване по поштеној (фер) вредности, утврђеној на основу тржишне вредности на организованом тржишту хартија од вредности, Београдској берзи.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)**

**3.6. Краткорочни и дугорочни финансијски пласмани (Наставак)**

Финансијска средства која се држе до доспећа представљају хартије од вредности са одређеним или одредивим роком доспећа дужим од годину дана, а које Друштво намерава да држи до доспећа. Иницијално се признају по фер вредности док се накнадно вредновање врши по амортизованој вредности применом метода ефективне каматне стопе.

**3.7. Друга потраживања и активна временска разграничења**

Друга потраживања и активна временска разграничења обухватају укалкулисане камате на пласирана средства, потраживања од Фонда за накнаду при уплати пензијских доприноса, потраживања од Фонда за накнаду за управљање фондовима и друга потраживања и активна временска разграничења.

**3.8. Капитал Друштва**

Капитал Друштва представља основни капитал, статутарне резерве и нераспоређену добит.

У складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима, минимални износ капитала Друштва за управљање добровољним пензијским Фондом је ЕУР 1,000,000 у динарској противвредности по средњем курсу Народне банке Србије. Друштво у сваком тренутку испуњава прописани минимални износ акцијског капитала.

На дан 31. децембра 2019. године капитал Друштва је износио 377,277 хиљада динара, што је по средњем курсу Народне банке Србије износило ЕУР 3,208,334 (31. децембар 2018. године: 441,397 хиљада динара, односно ЕУР 3,734,493) (*видети* Напомену 21).

**3.9. Обавезе из пословања и пасивна временска разграничења**

Обавезе из пословања и пасивна временска разграничења обухватају обавезе према добављачима и друге обавезе из пословања и пасивна временска разграничења.

**3.10. Примања запослених**

**(а) Порези и доприноси фондовима за социјалну сигурност запослених**

У складу са прописима који се примењују у Републици Србији, Друштво је у обавези да плаћа порезе и доприносе пореским органима и државним фондовима, којима се обезбеђује социјална сигурност запослених. Ове обавезе укључују порезе и доприносе за запослене на терет послодавца у износима обрачунатим по стопама предвиђеним законским прописима.

Друштво је такође обавезно да од бруто зараде запослених обустави доприносе и да их у име запослених уплати фондовима.

Порези и доприноси на терет послодавца и порези и доприноси на терет запосленог се књиже на терет расхода периода на који се односе.

**(б) Обавезе по основу отпремнина**

Друштво је на основу Правилника о раду у обавези да исплати запосленом отпремнину приликом одласка у пензију, најмање у висини три просечне зараде запосленог у моменту исплате, с тим да тако исплаћена отпремнина не може бити нижа од три просечне зараде по запосленом код послодавца у моменту исплате, односно три просечне зараде по запосленом исплаћене у Републици према последњем објављеном податку републичког органа надлежног за послове статистике, ако је то за запосленог повољније.

Руководство Друштва сматра да наведена резервисања немају материјално значајан утицај на финансијске извештаје и због тога се резервисања по овом основу не евидентирају у финансијским извештајима, већ се приказују на терет расхода у периоду када дође до престанка радног односа.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)**

**3.10. Примања запослених (Наставак)**

**(в) Обавезе по основу јубиларних награда**

На почетку сваке године доноси се Одлука о исплати јубиларне награде по основу година стажа проведених у Друштву.

Анализа старосне структуре запослених, као и време проведено у Друштву, потврдила су очекивања руководства да по овом основу није потребно вршити посебна резервисања и због тога се резервисања по овом основу не евидентирају у финансијским извештајима, већ се приказују на терет расхода у периоду када се исплаћује јубиларна награда.

**3.11. Порез на добит**

*Текући порески расход периода*

Порез на добит се обрачунава и плаћа у складу са одредбама Закона о порезу на добит правних лица Републике Србије и релевантним подзаконским актима.

Порез на добит обрачунава се применом прописане стопе од 15% (2018. година: 15%) на пореску основицу исказану у пореском билансу, која се може умањити за претходно реализоване пореске губитке, док се на крају утврђена пореска обавеза може умањити за утврђене пореске кредите. Основицу за опорезивање чини опорезива добит, која се утврђује усклађивањем резултата (добити или губитка) из биланса успеха, а на начин утврђен овим законом.

Закон о порезу на добит Републике Србије не предвиђа да се порески губици из текућег периода могу користити као основа за повраћај пореза плаћеног у претходним периодима. Међутим, губици из текућег периода исказани у пореском билансу могу се користити за умањење пореске основице будућих обрачунских периода, али не дуже од пет година. Порески губици настали пре 1. јануара 2010. године могу се преносити на рачун будуће добити у периоду не дуже од десет година.

Порески биланс се предаје најкасније у року од 180 дана од дана истека периода за који се утврђује пореска обавеза. Друштво током године порез на добит плаћа у виду месечних аконтација, чију висину утврђује на основу пореске пријаве за претходну годину.

*Одложени порез на добит*

Одложени порез на добит се обрачунава коришћењем методе утврђивања обавеза према билансу стања, за привремене разлике произашле из разлике између пореске основе потраживања и обавеза и њихове књиговодствене вредности.

Одложена пореска средства и обавезе се обрачунавају по пореској стопи чија се примена очекује у периоду када ће се средство реализовати, односно обавеза измирити.

Одложене пореске обавезе се признају за све опорезиве привремене разлике. Одложена пореска средства се признају за све одбитне привремене разлике и пореске губитке и кредите, који се могу преносити у наредне фискалне периоде, до степена до којег ће вероватно постојати опорезива добит од које се одложена пореска средства могу искористити.

Одложена пореска средства која нису призната процењују се на сваки извештајни датум и признају до мере у којој је постало вероватно да ће будућа опорезива добит дозволити повраћај одложеног пореског средства.

Одложени порез се књижи на терет или у корист биланса успеха (као одложени порески расход периода или као одложени порески приход периода), осим када се односи на позиције које се књиже директно у корист или на терет капитала, и у том случају одложени порез такође се распоређује у оквиру капитала.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА**

Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор пословања Друштва.

Контролу ризика из пословања у Друштву спроводи извршни директор и организациони делови Друштва на нивоу сектора. Директну контролу спроводе запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, а за свој рад непосредно су одговорни извршном директору.

Лица задужена за управљање ризицима, имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спроводе систем управљања ризиком, који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима, пословном етиком и дефинисаним процедурама Друштва.

Друштво редовно прати збивања на финансијским тржиштима којима се тргује хартијама од вредности, из којих се састоји имовина Друштва. С тим у вези, врши се селекција издавалаца тих инструмената у складу са степеном ризика улагања и очекиваним стопама приноса. У том смислу, Друштво је организовано тако да је претежно усмерено ка ликвиднијим и стабилнијим финансијским инструментима, са умереним стопама приноса и нижим стопама ризика.

Ризик није могуће у потпуности избећи, али га је могуће свести на најмању могућу меру и то захваљујући квалитетним процесима управљања ризиком.

Друштво успоставља систем управљања свим ризицима у свом пословању, који омогућава њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање и праћење следећих ризика:

- тржишног ризика;
- оперативног ризика;
- ризика ликвидности; и
- ризика усклађености пословања са прописима.

Друштво је у складу са врстама ризика донело одговарајуће процедуре, којима регулише начин контроле и мере за њихово минимизирање.

**4.1. Тржишни ризици**

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Друштва, услед промена на тржишту каматних стопа, девизног курса, цена хартија од вредности и непокретности.

Основни циљ контроле тржишног ризика је ефикасна алокација средстава Друштва, што подразумева минимизирање ризика уз очекивани ниво приноса, односно максимизирање приноса уз постојећи ниво ризика.

**(а) Ризик од промене каматних стопа**

Друштво може бити изложено ризику од промене каматних стопа, у случају да је принос финансијских инструмената у портфељу везан за променљиву каматну стопу.

Друштво је изложено ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса.

Због осетљивости дела имовине Друштва на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Друштво држати у портфолију.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**31. децембар 2019. године**

**4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

**4.1. Тржишни ризици (Наставак)**

*(а) Ризик од промене каматних стопа (Наставак)*

Преглед изложености Друштва ризику од промене каматних стопа на дан 31. децембра 2019. и 2018. године може се представити као што следи:

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара			
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некамато- носна имовина и обавезе	Укупно
<b>Имовина</b>				
Нематеријална имовина и некретнине опрема	-	-	1,606	1,606
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	283,004	-	-	283,004
Текућа пореска средства	-	-	4,103	4,103
Депозити и остала средства	-	70,000	29,387	99,387
Готовина и готовински еквиваленти	-	-	20,542	20,542
<b>Укупно имовина</b>	<b>283,004</b>	<b>70,000</b>	<b>55,638</b>	<b>408,642</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Резервисања	-	-	28,791	28,791
Финансијске обавезе	-	-	146	146
Остале обавезе	-	-	2,428	2,428
Капитал	-	-	377,277	377,277
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>408,642</b>	<b>408,642</b>
<b>Нето каматна позиција - 31. децембар 2019. године</b>	<b>283,004</b>	<b>70,000</b>	<b>(353,004)</b>	<b>-</b>
<b>31. децембар 2018. године</b>				
			У хиљадама динара	
	Променљива каматна стопа	Фиксна каматна стопа	Некамато- носна имовина и обавезе	Укупно
<b>Имовина</b>				
Нематеријална имовина и некретнине опрема	-	-	1,961	1,961
Финансијска средства која се држе до доспећа	-	120,435	-	120,435
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	246,277	-	-	246,277
Текућа пореска средства	-	-	10,715	10,715
Депозити и остала средства	-	30,000	33,111	63,111
Готовина и готовински еквиваленти	-	-	17,296	17,296
<b>Укупно имовина</b>	<b>246,277</b>	<b>150,435</b>	<b>63,083</b>	<b>459,795</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Резервисања	-	-	16,526	16,526
Финансијске обавезе	-	-	1	1
Остале обавезе	-	-	1,871	1,871
Капитал	-	-	441,397	441,397
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>459,795</b>	<b>459,795</b>
<b>Нето каматна позиција - 31. децембар 2018. године</b>	<b>246,277</b>	<b>150,435</b>	<b>(396,712)</b>	<b>-</b>



**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**31. децембар 2019. године**

**4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

**4.1. Тржишни ризици (Наставак)**

*(б) Ризик од промене курса валута*

Валутни ризик представља ризик губитка услед промена у девизним курсевима. Друштво управља валутном структуром тј. односом активе и пасиве девизног подбиланса, што доприноси умањивању валутног ризика.

Друштво инвестира у финансијске инструменте који су деноминовани у страниј валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Друштва исказује у домаћој валути, валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода у ком се у портфељу налазе хартије емитоване у страниј валути.

У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањило (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе).

Изложеност Друштва девизном ризику на дан 31. децембра 2019. и 2018. године је приказана у следећој табели:

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара		
	ЕУР/УСД	РСД	Укупно
<b>Имовина</b>			
Нематеријална имовина и некретнине и опрема	-	1,606	1,606
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	173,706	109,298	283,004
Депозити и остала средства	903	102,587	103,490
Готовина и готовински еквиваленти	48	20,494	20,542
<b>Укупно имовина</b>	<b>174,657</b>	<b>233,985</b>	<b>408,642</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>			
Резервисања	-	28,791	28,791
Финансијске обавезе	-	146	146
Остале обавезе	-	2,428	2,428
Капитал	-	377,277	377,277
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>408,642</b>	<b>408,642</b>
<b>Нето девизна позиција - 31. децембар 2019. године</b>	<b>174,657</b>	<b>(174,657)</b>	<b>-</b>
<b>31. децембар 2018. године</b>			
<b>Имовина</b>			
Нематеријална имовина и некретнине и опрема	-	1,961	1,961
Финансијска средства која се држе до доспећа Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	173,544	72,733	246,277
Депозити и остала средства	908	72,918	73,826
Готовина и готовински еквиваленти	47	17,249	17,296
<b>Укупно имовна</b>	<b>174,499</b>	<b>285,296</b>	<b>459,795</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>			
Резервисања	-	16,526	16,526
Финансијске обавезе	-	1	1
Остале обавезе	-	1,871	1,871
Капитал	-	441,397	441,397
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>459,795</b>	<b>459,795</b>
<b>Нето девизна позиција - 31. децембар 2018. године</b>	<b>174,499</b>	<b>(174,499)</b>	<b>-</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

**4.2. Оперативни ризик**

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва, услед пропуста у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационим системом, као и због непредвидивих екстерних догађаја.

Сталном и снажном изградњом одговарајуће организационе и кадровске структуре, уз имплементацију адекватног и независног система унутрашњих контрола ризика, уједно и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима, Друштво настоји да минимизира оперативни ризик.

Квалитативни начин контроле оперативног ризика врши се сталним успостављањем и усавршавањем процедура, којима се утврђује стратегија чувања података и ближе одређује предмет контроле овог ризика неопходних за несметано пословање Друштва. Оваквим начином контроле одређује се метод процене величине ризика, одређују се токови пословања који су посебно угрожени овим ризиком, утврђује се начин контроле ризика по појединим токовима пословања, као и формирање базе података значајних за контролу овог ризика.

Успостављањем индикатора ризика, као показатеља који у идеалном случају указују на пораст или смањење нивоа оперативних ризика, затим прага за евиденцију губитака, као и уношењем инцидената у интерно успостављену базу за евидентирање догађаја насталих као последица постојања оперативних ризика, Друштво континуирано идентификује, процењује и прати оперативне ризике.

Идентификација ризика обухвата све радње којима се потврђује и најмањи ризик који може угрозити процес пословања. У Друштву се константно врши едукација запослених, како би се потенцијални ризик свео на најмању могућу меру и предупредио у будућем периоду.

Друштво је својим процедурама предвидело благовремено обавештавање свих запослених о свим догађајима, који се могу негативно одразити на процес пословања, а резултат су дешавања у самом Друштву или последица неких екстерних догађаја.

Периодично се врши оцена оперативних ризика приликом које се процењује ниво оперативних ризика, а где је процена заснована на искуству у дотадашњем раду, узимајући у обзир и будуће потенцијалне ризике, који могу настати увођењем нових пословних производа, система или активности.

Оцена нивоа оперативних ризика зависи од врсте догађаја, фреквенције појављивања и финансијског утицаја на пословање Друштва.

Квантитативни начин контроле оперативног ризика обухвата формирање резервисања за овај ризик на терет расхода Друштва, која се одређују на основу процене величине тог ризика, али која не могу износити мање од 0.1% ни више од 1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља.

**4.3. Ризик ликвидности**

Ризик ликвидности представља вероватноћу настанка негативних ефеката на способност Друштва да не располаже са довољно ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза. Да би се овај ризик минимизирао, Друштво га контролише методом сталног праћења прилива и одлива средстава, како би у сваком тренутку располагало довољним износом ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза.

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе продаје финансијских инструмената у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

4.3. Ризик ликвидности (Наставак)

У наредној табели приказана су средства и обавезе Друштва груписана по позицијама у складу са роковима доспећа од датума биланса стања до уговореног рока доспећа, у износу недисконтованог новчаног тока:

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара			
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
<b>Имовина</b>				
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	283,004	-	-	283,004
Депозити и остала средства	101,457	347	903	102,707
Готовина и готовински еквиваленти	20,542	-	-	20,542
<b>Укупно имовина</b>	<b>405,003</b>	<b>347</b>	<b>903</b>	<b>406,253</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Финансијске обавезе	146	-	-	146
Остале обавезе	2,428	-	-	2,428
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>2,574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,574</b>
<b>Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2019. године</b>	<b>402,429</b>	<b>347</b>	<b>903</b>	<b>403,679</b>
31. децембар 2018. године	У хиљадама динара			
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
<b>Имовина</b>				
Финансијска средства која се држе до доспећа	-	-	120,435	120,435
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	246,277	-	-	246,277
Депозити и остала средства	30,494	41,795	908	73,197
Готовина и готовински еквиваленти	17,296	-	-	17,296
<b>Укупно имовина</b>	<b>294,067</b>	<b>41,795</b>	<b>121,343</b>	<b>457,205</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Финансијске обавезе	1	-	-	1
Остале обавезе	1,871	-	-	1,871
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>1,872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,872</b>
<b>Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2018. године</b>	<b>292,195</b>	<b>41,795</b>	<b>121,343</b>	<b>455,333</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**4. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

**4.4. Ризик усклађености пословања са прописима**

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва, због непридржавања прописа, а посебно прописа којима је уређена висина капитала Друштва, односно спречавање прања новца.

Процедуре за контролу ризика усклађености пословања са прописима обухватају процену тог ризика, услед неиспуњавања захтева о висини капитала Друштва, који се врши проценом билансне активе, потенцијалних губитака и расположивости додатног капитала.

Процедуре за спречавање прања новца и финансирања тероризма дефинишу законом предвиђене радње и мере, које у Друштву предузимају запослени и лица одговорна за откривање, спречавање и пријављивање трансакција и лица, за које се сумња да су у вези са прањем новца и финансирањем тероризма.

Ове процедуре примењују се у свим организационим деловима Друштва у којима се остварују директни и индиректни контакти са клијентима и извршавају трансакције, као и од стране физичких лица која имају дозволу Народне банке Србије за обављање послова информисања о чланству у фонду са којима Друштво има закључен уговор о ангажовању.

Саставни део ове процедуре представља листа показатеља (индикатора) за препознавање лица и трансакција, за које постоји сумња да се ради о прању новца или финансирању тероризма.

**5. ПРИХОДИ НАКНАДА ПРИ УПЛАТИ ПЕНЗИЈСКИХ ДОПРИНОСА**

Приходи од накнада при уплати пензијских доприноса обрачунавају се у висини од 2.7% од вредности извршене уплате или мање (Напомена 3.2). Обрачунавају се при свакој уплати пензијских доприноса од стране члана, а Друштву се исплаћују од стране Фонда месечно.

Приходи од накнада при уплати пензијских доприноса у износу од 25,679 хиљада динара остварени су по месецима у 2019. години на следећи начин (2018. година: 24,840 хиљада динара):

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Накнада за јануар	1,454	1,651
Накнада за фебруар	1,728	1,820
Накнада за март	2,560	2,385
Накнада за април	2,037	1,891
Накнада за мај	2,115	2,214
Накнада за јун	2,078	1,959
Накнада за јул	2,150	2,135
Накнада за август	2,157	2,086
Накнада за септембар	2,062	1,849
Накнада за октобар	2,314	1,780
Накнада за новембар	2,326	2,248
Накнада за децембар	2,698	2,822
<b>Укупно</b>	<b>25,679</b>	<b>24,840</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**6. ПРИХОДИ НАКНАДА ЗА УПРАВЉАЊЕ ФОНДОВИМА**

Приходи од накнада за управљање фондовима (Напомена 3.2) у износу од 212,008 хиљада динара у 2019. години (2018. година: 192,909 хиљада динара) се односе на приходе од управљања Фондом у висини од 1.25% годишње од вредности нето имовине Фонда. Накнаде се обрачунавају дневно, а наплаћују се месечно.

Динамика реализације прихода од накнада се може приказати у следећој табели

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Накнада за јануар	16,932	15,832
Накнада за фебруар	15,455	14,362
Накнада за март	17,492	16,015
Накнада за април	17,195	15,594
Накнада за мај	17,758	16,153
Накнада за јун	17,414	15,771
Накнада за јул	18,100	16,450
Накнада за август	18,304	16,592
Накнада за септембар	17,801	16,149
Накнада за октобар	18,509	16,740
Накнада за новембар	18,125	16,278
Накнада за децембар	18,923	16,973
<b>Укупно</b>	<b>212,008</b>	<b>192,909</b>

**7. ТРОШКОВИ У ВЕЗИ СА УЛАГАЊЕМ ИМОВИНЕ ФОНДОВА**

Трошкове у вези са улагањем имовине Фонда чине трошкови који су настали при трговању хартијама од вредности, које су део портфолија Фонда (приликом куповина и продаја), према Одлуци Народне банке Србије о процени и обрачунавању тржишне и нето вредности имовине добровољног пензијског фонда и утврђивању јединствене почетне вредности инвестиционе јединице.

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Трошкови у вези са улагањем имовине Фонда	6,077	2,702
<b>Укупно</b>	<b>6,077</b>	<b>2,702</b>

**8. НЕТО ДОБИЦИ ОД ПРОДАЈЕ И УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ  
ФИНАНСИЈСКИХ ПЛАСМАНА**

Нето добици од продаје и усклађивања вредности финансијских пласмана укупно износе 20,073 хиљаде динара (2018. година: 5,324 хиљаде динара) и чине их приходи од продаје хартија од вредности, приходи од усклађивања вредности хартија од вредности и расходи од усклађивања вредности хартија од вредности.

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Приходи од продаје хартија од вредности	18,452	9,463
Приходи од усклађивања вредности хартија од вредности	2,066	1,759
Расходи од усклађивања вредности хартија од вредности	(445)	(5,898)
<b>Укупно</b>	<b>20,073</b>	<b>5,324</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**9. НЕТО ПРИХОДИ ОД КАМАТА**

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Приходи од камата на средства по виђењу	304	498
Приходи од камата на орочена средства	847	10
Приходи од камата на обвезнице	6,196	10,428
Расходи од камата на обвезнице	(184)	(328)
<b>Укупно</b>	<b>7,163</b>	<b>10,608</b>

Приходе од камата у 2019. години чине приходи од камата по основу пласирања средстава у обвезнице Републике Србије у износу од 348 хиљада динара, приходи по основу купона у износу од 5,768 хиљада динара и приходи од камата по основу пласирања средстава у корпоративне обвезнице у износу од 80 хиљада динара, као и приходи од камата на средства по виђењу у износу од 304 хиљаде динара и приходи од камата на орочена средства у износу од 847 хиљада динара.

**10. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ДРУГИ ЛИЧНИ РАСХОДИ**

Трошкове зарада, накнада зарада и друге личне расходе у износу од 111,019 хиљада динара у 2019. години (2018. година: 100,610 хиљада динара) чине:

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Трошкови зарада, накнада зарада	102,651	92,918
Трошкови накнада члановима надзорног одбора	4,000	2,943
Трошкови превоза на радно место и са радног места	1,067	1,085
Трошкови службеног пута у земљи и иностранству	1	82
Трошкови премија допунског пензијског осигурања	2,984	2,929
Трошкови солидарне помоћи	316	246
Трошкови отпремнина и јубиларних награда	-	407
<b>Укупно</b>	<b>111,019</b>	<b>100,610</b>

**11. ТРОШКОВИ АМОРТИЗАЦИЈЕ**

Амортизација сталних средстава обрачунава се применом стопа које, у процењеном веку трајања ових средстава, обезбеђују отписивање или накнађивање њихове набавне вредности (Напомена 3.4).

Трошкове амортизације периода чине:

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Трошкови амортизације нематеријалне имовине (Напомена 14)	218	319
Трошкови амортизације опреме (Напомена 15)	509	1,173
<b>Укупно</b>	<b>727</b>	<b>1,492</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**12. ТРОШКОВИ РЕЗЕРВИСАЊА**

Трошкови резервисања односе се на резервисања за оперативни ризик формирана у складу са Законом о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима (“Службени гласник РС”, бр. 85/2005 и 31/2011) и резервисања по основу судских спорова (Напомена 22).

Резервисање за оперативни ризик се врши на основу процене величине ризика и представља вредност од 0.1% од нето вредности имовине Фонда.

Резервисања за судске спорове формирана су на основу процене исхода спорова од стране руководства Друштва.

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Резервисања за оперативни ризик	1,813	1,384
Резервисања за судске спорове	10,780	-
<b>Укупно</b>	<b>12,593</b>	<b>1,384</b>

**13. ОСТАЛИ РАСХОДИ**

Остале расходе у износу од 34,283 хиљаде динара у 2019. години (2018. година: 32,896 хиљада динара) чине:

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
Трошкови материјала, горива и енергије	2,734	2,290
Трошкови закупа	8,585	8,569
Трошкови ПТТ-а и интернета	3,597	4,137
Трошкови одржавања	2,588	2,439
Трошкови комуналних услуга	621	707
Трошкови репрезентације	2,400	2,251
Трошкови платног промета	503	690
Трошкови непроизводних услуга	4,451	3,752
Трошкови донаторства и спонзорства	1,953	2,457
Трошкови осигурања	444	471
Остали трошкови	6,407	5,133
<b>Укупно</b>	<b>34,283</b>	<b>32,896</b>

**14. НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА**

	<b>У хиљадама динара</b>	
	<b>2019.</b>	<b>2018.</b>
<b>Набавна вредност</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	3,722	3,722
Набавке током године	-	-
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>3,722</b>	<b>3,722</b>
<b>Акумулирана исправка вредности</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	(3,404)	(3,085)
Амортизација у току године (Напомена 11)	(218)	(319)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>(3,622)</b>	<b>(3,404)</b>
<b>Садашња вредност на дан 31. децембра</b>	<b>100</b>	<b>318</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**15. ОПРЕМА**

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
<b>Набавна вредност</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	20,691	20,527
Набавке током године	372	193
Смањења током године	(677)	(29)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>20,386</b>	<b>20,691</b>
<b>Акумулирана исправка вредности</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	(19,048)	(17,904)
Смањење	677	29
Амортизација у току године (Напомена 11)	(509)	(1,173)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>(18,880)</b>	<b>(19,048)</b>
<b>Садашња вредност на дан 31. децембра</b>	<b>1,506</b>	<b>1,643</b>

Друштво је у 2019. години набавило рачунаре и пратећу опрему у износу од 52 хиљаде динара, као и осталу опрему у износу од 20 хиљада динара. Друштво је на основу Одлуке о образовању посебне комисије за утврђивање употребне вредности неисправних основних средстава као и извештаја о утврђеним вредностима неисправних основних средстава утврдило употребну вредност једног основног средства у износу од 300 хиљада динара.

**16. ФИНАНСИЈСКА СРЕДСТВА ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА  
НАМЕЊЕНА ТРГОВАЊУ**

Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању у укупном износу од 283,004 хиљаде динара на дан 31. децембра 2019. године (31. децембар 2018. године: 246,277 хиљада динара) чине средства пласирана код следећих инвестиционих фондова:

	Број ИЈ	Вредност ИЈ у РСД	У хиљадама динара	
			Износ средстава 31. децембар 2019.	Износ средстава 31. децембар 2018.
Raiffeisen инвест - РСД	171.0000	2,037.81	349	320
Raiffeisen инвест - ЕУР	147,109.13863	1,153.51	169,692	169,562
Kombank инвест - РСД	78,134.36734	1,394.38	108,949	72,412
Kombank инвест - ЕУР	3,896.9079	1,030.03	4,014	3,983
<b>Стање на дан</b>			<b>283,004</b>	<b>246,277</b>

**17. ДЕПОЗИТИ И ДРУГИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ**

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Краткорочни депозити	70,000	30,000
<b>Стање на дан</b>	<b>70,000</b>	<b>30,000</b>

Краткорочне депозите на дан 31. децембра 2019. године чине новчана средства орочена код Банке Поштанске штедионице а.д. Београд на период 3 месеца уз каматну стопу од 2.9% на годишњем нивоу.



НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

18. ТЕКУЋА ПОРЕСКА СРЕДСТВА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Потраживања за више плаћен порез на добит	4,103	10,715
<b>Стање на дан</b>	<b>4,103</b>	<b>10,715</b>

19. ОСТАЛА СРЕДСТВА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Потраживање од Фонда	21,621	19,795
Потраживања за камате	33	10
Активна временска разграничења	1,136	5,953
Друга потраживања	5,670	6,427
Дати аванси	927	926
<b>Стање на дан</b>	<b>29,387</b>	<b>33,111</b>

Потраживање од Фонда по основу накнада за месец децембар 2019. наплаћено је 3. јануара 2020. године.

Друга потраживања на дан 31. децембра 2019. године се највећим делом односе на потраживања за банкарску гаранцију од ОТП банке Србије а.д. Београд у износу од 5,000 хиљада динара, потраживања за боловање у износу до 344 хиљаде динара, као и остала потраживања од запослених у износу од 326 хиљада динара.

20. ГОТОВИНА И ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Текући рачуни	20,494	17,249
Девизни рачуни	48	47
<b>Стање на дан</b>	<b>20,542</b>	<b>17,296</b>

21. КАПИТАЛ

Капитал Друштва је обрачунат у складу са методологијом из Одлуке Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом (“Службени гласник РС”, бр. 26/2006 и 3/2009).

Једини акционар и оснивач Друштва је Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд,, чије је учешће у капиталу Друштва 100%.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**21. КАПИТАЛ (Наставак)**

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Основни капитал	116,742	116,742
Резерве	18	18
Добит	260,517	324,637
<b>Укупни капитал</b>	<b>377,277</b>	<b>441,397</b>

На дан 31. децембра 2019. године, регулаторни капитал Друштва усклађен је са Одлуком Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом, и већи је законског минимума од ЕУР 1,000,000.

Друштво је у 2019. години на седници одржаној 25. марта 2019. године извршило расподелу добити након усвајања финансијских извештаја за 2018. годину. Нераспоређена добит у укупном износу од 140.967 хиљада динара је исплаћена Компанији “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, на основу Одлуке о расподели добити, као једином акционару и оснивачу, односно 100% власнику.

Промене на капиталу Друштва у току године приказане су како следи:

	У хиљадама динара			
	Основни капитал	Резерве	Нераспоре- ђена добит	Укупно
<b>Стање, 1. јануар 2018. године</b>	<b>116,742</b>	<b>18</b>	<b>395,120</b>	<b>511,880</b>
Расподела добити – дивиденда	-	-	(143,415)	(143,415)
Добитак текуће године	-	-	72,932	72,932
<b>Стање, 31. децембар 2018. године</b>	<b>116,742</b>	<b>18</b>	<b>324,637</b>	<b>441,397</b>
Расподела добити – дивиденда	-	-	(140,967)	(140,967)
Добитак текуће године	-	-	76,847	76,847
<b>Стање, 31. децембар 2019. године</b>	<b>116,742</b>	<b>18</b>	<b>260,517</b>	<b>377,277</b>

**22. РЕЗЕРВИСАЊА**

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Резервисања за оперативни ризик	18,011	16,198
Резервисања за судске спорове	10,780	328
<b>Стање на дан</b>	<b>28,791</b>	<b>16,526</b>

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима и Одлуци Народне банке Србије о правилима контроле ризика у пословању друштва за управљање добровољним пензијским фондом и добровољног пензијског фонда (“Службени гласник РС”, бр. 27/2006) Друштво је формирало резервисање за оперативни ризик на терет расхода Друштва, обрачунато као 0.1% од нето вредности имовине Фонда. Резервисање је одређено на основу процене величине ризика и не може износити мање од 0.1%, а ни више од 1% вредности нето имовине Фонда.

Резервисања за судске спорове формирана су на основу процене исхода спорова од стране руководства Друштва (Напомена 24).

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

**23. ОСТАЛЕ ОБАВЕЗЕ**

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Обавезе према Фонду за рефундацију транзакционих трошкова	245	232
Обавезе према добављачима	1,058	951
Обавезе према кастоди банци	737	668
Обавезе за комуналну таксу	20	20
Обавезе за порезе, доприносе и дажбине	318	-
Остале обавезе	50	-
<b>Укупно</b>	<b>2,428</b>	<b>1,871</b>

Остале обавезе Друштва измирене су почетком јануара 2020. године.

**24. ПОТЕНЦИЈАЛНЕ ОБАВЕЗЕ**

Друштво је тужена страна у четири судска спора, за које на дан 31. децембра 2019. године формирано укупно резервисања у износу од 10,780 хиљада динара (31. децембар 2018. године: 328 хиљада динара). Сва три судска спора су радни спорови по тужбама бивших запослених, од тога три су радна спора, а један је спор за накнаду штете.

Друштво је по пресуди Апелационог суда у 2019. години било у обавези да врати запослену на посао. Запослена је поднела захтев за накнаду штете па је по том основу Друштво извршило резервисање. Спор се води од 2008. године, а како су и првостепена и другостепена пресуда биле у корист Друштва, резервисање није вршено у ранијем периоду. Друштво и даље води овај спор по ревизији коју је Друштво уложило против одлуке Апелационог суда.

**25. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА**

Приходи и расходи, као и стања потраживања и обавеза проистекла из трансакција са оснивачем Компанијом “Дунав осигурање” а.д.о. Београд и другим повезаним правним лицима чији је већински власник Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, приказани су у наредним табелама:

**(а) Приходи и расходи**

Приходи	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Дунав Стокброкер а.д. Београд	9	9
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд,	2,121	2,239
Дунав ауто д.о.о. Београд	232	150
Дунав ауто Логистика д.о.о. Београд	4	-
Дунав Ре а.д.о. Београд	55	54
<b>Укупни приходи</b>	<b>2,421</b>	<b>2,452</b>

Расходи	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Дунав Стокброкер а.д. Београд	4,489	1,911
Дунав ауто д.о.о. Београд	1,317	1,171
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд,	2,317	2,442
Дунав турист д.о.о. Београд	-	73
<b>Укупни расходи</b>	<b>8,123</b>	<b>5,597</b>

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ**  
**31. децембар 2019. године**

---

**25. ТРАНСАКЦИЈЕ СА ПОВЕЗАНИМ ПРАВНИМ ЛИЦИМА (Наставак)**

**(б) Стања потраживања и обавеза**

**Потраживања**

На дан 31. децембра 2019. и 2018. године Друштво није имало потраживања од повезаних правних лица.

**Обавезе**

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Дунав Стокброкер а.д. Београд	28	18
Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд,	365	384
Дунав ауто д.о.о. Београд	-	1
<b>Укупно</b>	<b>393</b>	<b>403</b>

**(в) Накнаде кључног руководећег особља**

Зараде руководства (извршног директора, портфолио менаџера, директора сектора, као и шефова служби) у 2019. и 2018. години приказане су у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	2019.	2018.
Трошкови зарада руководства	25,070	21,873
<b>Укупно</b>	<b>25,070</b>	<b>21,873</b>

**26. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА ИЗВЕШТАЈНОГ ПЕРИОДА**

Није било значајних догађаја након датума извештајног периода који би захтевали корекције или обелодањивање у напоменама уз приложене финансијске извештаје Друштва за 2019. годину.

**27. НАЛАЗИ ЕКСТЕРНИХ КОНТРОЛА ДРУШТВА**

У 2019. години Народна банка Србије спровела је непосредну контролу пословања Друштва почев од 15. октобра до 3. децембра 2019. године.

Друштву је 17. децембра 2019. године достављен Записник о непосредној контроли пословања Друштва, при чему је Друштво у остављеном року доставило Народној банци Србије одговор на записник. Чека се решење Народне банке Србије.

**28. АКТИВНОСТИ ИНТЕРНЕ РЕВИЗИЈЕ**

У 2019. години спроведено је шест појединачних ангажмана интерне ревизије, односно пет појединачних интерних ревизија и један планирани консултантски ангажман.

Ангажмани су спроведени у складу са годишњим планом рада интерне ревизије, одобреним од стране Надзорног одбора Друштва.

**НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године**

---

**28. АКТИВНОСТИ ИНТЕРНЕ РЕВИЗИЈЕ (Наставак)**

Спроведене су следеће појединачне интерне ревизије:

1. Интерна ревизија контролног окружења ИТ система;
2. Интерна ревизија процеса отварања и вођења индивидуалних рачуна чланова Фонда; евиденција и праћење уплата и расподеле пензијских доприноса;
3. Консултантски ангажман везан за подршку рачуноводственом одељењу у погледу усаглашавања процедура са изменама Закона о рачуноводству и Закона о порезу на добит;
4. Интерна ревизија усклађености са процедуром за спречавање прања новца и финансирања тероризма;
5. Интерна ревизија процеса повлачења и преноса акумулираних средстава; и
6. Интерна ревизија накнада које Друштво за управљање наплаћује од чланова Фонда.

Циљ обављања ревизија био је да се оцени начин управљања ризицима у оквиру процеса, кроз оцењивање и вредновање система интерних контрола уграђених у те процесе, односно оцењивање система интерних контрола успостављених у Друштву. Поред тога, циљ ревизија био је и оцена нивоа усаглашености са екстерним и интерним прописима који регулишу рад Друштва и Фонда.

О спроведеним појединачним интерним ревизијама састављени су извештаји. Саставни део извештаја су налази ревизије и препоруке за унапређење процеса и контрола. Ревизор у оквиру својих активности прати и испуњење прихваћених препорука, односно спровођење корективних активности.

На основу налаза спроведених ревизија може се закључити да, у оквиру ревидираних процеса, постоји успостављен адекватан систем интерних контрола који је креиран са циљем смањења ризика или његове потпуне елиминације у појединим случајевима. Налази се углавном односе на повећање ефикасности пословања, унапређивања постојећих контрола, а има и појединих који указују на недостатке у спровођењу одређених контрола, али степен уочених недостатака не излаже Друштво и Фонд значајним ризицима.

**29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА**

Друштво испуњава услове организационе и техничке оспособљености која је прописана законским и подзаконским актима.

Под организационом оспособљеношћу Друштва подразумева се успостављање такве организације која омогућава успешно обављање делатности Друштва у планираном обиму.

Под условима техничке оспособљености Друштва подразумева се обезбеђење пословног простора за обављање послова Друштва који испуњава прописане стандарде, као и обезбеђење рачунарске и техничке опреме, програмских подршки које по обиму и техничким својствима одговарају броју запослених и планираном обиму пословања (хардверски и софтверски систем).

**ОРГАНИЗАЦИОНА СТРУКТУРА**

У Друштву су организовани следећи сектори:

- 1) Сектор за продају;
- 2) Сектор за финансије и рачуноводство;
- 3) Сектор за правне и административне послове; и
- 4) Сектор за информационе технологије.

У оквиру сектора за продају послује шест филијала (Београд, Нови Сад, Панчево, Јагодина, Ниш, Чачак) и пословница у Крагујевцу.

У Друштву су, сходно утврђеној законској обавези, запослени интерни ревизор, који је самосталан и независан у обављању својих послова, као и портфолио менаџер. Целокупни пословни простор Друштво користи по основу закупа.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

---

**29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)**

**ОРГАНИ УПРАВЉАЊА**

Оснивач Друштва је Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд, са седиштем у Београду, у Улици Македонска бр. 4, која је власник 100% акција и уједно једини акционар.

На дан 31. децембра 2019. године, органе Друштва чине: Скупштина, Надзорни одбор и Извршни директор.

Надзорни одбор и Извршни директор чине управу Друштва. За члана управе може бити изабрано лице, које испуњава законом прописане услове за избор. Народна банка Србије даје сагласност на избор предложених чланова управе.

У Друштву је образован и Инвестициони одбор, као стручан орган надлежан за питања инвестирања имовине Фонда којом Друштво управља.

**Надзорни одбор**

На дан 31. децембра 2019. године, чланове Надзорног одбора Друштва чине:

1. Бранислав Трифуновић - председник
2. Тамара Радаковић – члан
3. Мила Павловић - члан

**Извршни директор**

Извршни директор Друштва је Зоран Миливојевић. Извршни директор се именује од стране Надзорног одбора, на основу претходно добијене сагласности Народне банке Србије.

**Инвестициони одбор**

Инвестициони одбор се састоји од 3 члана које бира Надзорни одбор. Чланови Инвестиционог одбора су:

1. Иван Батиница (председник) - Дунав друштво за управљање ДПФ
2. Зоран Миливојевић (члан) - Дунав друштво за управљање ДПФ
3. Винко Богданић (члан) - Компанија “Дунав осигурање” а.д.о. Београд

**Портфолио менаџер**

Портфолио менаџер за свој рад одговара извршном директору Друштва. Послове портфолио менаџера на дан 31. децембра 2019. године обављао је Иван Батиница (Решење Комисије за хартије од вредности, бр. 5/0-27-3498/2-07 од 28. маја 2007. године).

Портфолио менаџер обавља следеће послове:

- спроводи политику улагања у хартије од вредности предложену од стране Инвестиционог одбора, а усвојену од стране Надзорног одбора и врши процену вредности портфеља;
- доноси дневне инвестиционе одлуке;
- врши тактичку расподелу средстава у оквиру законских ограничења;
- прати реализацију инвестиција и обезбеђује управи Друштва податаке о инвестирању у одређеном временском периоду; и
- континуирано извештава управу Друштва о вредности и структури портфеља и квартално извештава Инвестициони одбор о извршеним инвестицијама.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)

ОРГАНИ УПРАВЉАЊА (Наставак)

Интерни ревизор

Интерног ревизора Друштва бира Надзорни одбор. Послове интерног ревизора на дан 31. децембра 2019. године обављала је Марија Бановић (Сертификат овлашћени интерни ревизор бр. 1574/13 од 14. октобра 2013. године, издат је од стране Коморе овлашћених ревизора Србије).

Интерни ревизор је дужан да спроводи континуирано праћење и унапређење система рада у Друштву и да врши идентификацију ризика којима је Друштво изложено или се може очекивати да буде изложено. Такође, врши оцену и вредновање успостављеног система интерне контроле и издаје одговарајуће препоруке за отклањање уочених неправилности, недостатака и за унапређење примењених поступака и система рада.

Интерни ревизор контролише и процењује адекватност и примену прописаних политика и процедура контроле ризика, рачуноводствене поступке, организацију обављања рачуноводствених послова, као и поузданост и ажурност финансијских и управљачких информација, и да у складу са тим саставља годишњи извештај о интерној ревизији, који подноси надлежном органу Друштва.

КАДРОВСКА ОСПОСОБЉЕНОСТ

Друштво је на дан 31. децембра 2019. године имало укупно 44 запослена, од којих је 21 запослено у седишту Друштва и 23 запослена у продајној мрежи.

Упоредна квалификациона структура запослених на дан 31. децембра 2019. 2018. године је следећа:

<u>Школска спрема</u>	<u>31. децембар 2019.</u>	<u>31. децембар 2018.</u>
Висока стручна спрема (ВСС)	29	29
Виша стручна спрема (ВШС)	7	6
Средња стручна спрема (ССС)	8	8
<b>Укупно</b>	<b>44</b>	<b>43</b>

Правилником о унутрашњој организацији уређени су: унутрашња организација Друштва, послови који се обављају у организационим јединицама, запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, руковођење и одговорност у извршавању послова, као и друга питања од значаја за организацију и рад Друштва.

Правилником о систематизацији послова утврђени су: врста и опис послова који се обављају у Друштву, врста и степен стручне спреме, потребно радно искуство и други посебни услови за обављање систематизованих послова, као и број извршилаца за обављање утврђених послова.

У току пословања континуирано се ради на едукацији запослених на свим нивоима и праћењу трендова у непосредном и ширем окружењу који се тичу добровољних пензијских фондова. Друштво редовно спроводи обуке запослених у погледу послова које обављају, у области спречавања прања новца и противпожарне заштите, рада на рачунару и слично, што доприноси бољем и успешнијем пословању Друштва.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

---

29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)

**ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ**

Постојећи информациони систем Друштва представља комплетно информатичко решење чију основу чини апликативно решење процеса пословања у области пензијских фондова. Састоји се од више апликација, које су производ дугогодишњег искуства ИТ стручњака у области пројектовања и програмирања, као и дугогодишње праксе из ове области.

Информациони систем има као централну јединицу сервер базе података, коме је могуће приступити са неограниченог броја клијентских рачунара, што је решење које омогућава унос података из филијала Друштва.

- Сервери и радне станице како у седишту Друштва, тако и у филијалама, су засновани на Intel платформи, која данас представља стандард. Сви сервери представљају производ реномираних светских произвођача рачунарске опреме (HP, IBM), што би требало да буде гаранција њиховог поузданог рада.

Коришћењем најновијих технологија (софтверских производа) обезбеђена је сигурност и расположивост система. Перформансе система су прилагођене повећању потреба и броја корисника преко одговарајућег броја апликативних сервера.

- Сервер базе података – HP Proliant DL120 G7, i3-2100 3.1, 10GB RAM, 2x500GB HDD
- Backup, File, Mail сервери – HP Proliant серија сервера

Сви сервери су заштићени UPS уређајима.

- Радна места свих запослених, како у седишту Друштва, тако и у филијалама, опремљена су стандардним PC рачунарима и ласерским штампачима у складу са најсавременијом постојећом технологијом.
  - Радне станице – HP 600B
  - Радне станице – Fujitsu Siemens ESPRIMO E5320
  - Радне станице – Fujitsu Siemens ESPRIMO P2520
  - Радне станице – IBM Thinkcentre A50
  - Ласерски штампачи – HP LaserJet 1200 (1300)
  - Ласерски штампачи – HP LaserJet 1018 (1010)
  - Ласерски штампачи – HP LaserJet 1160
  - Ласерски штампачи – HP4015n, HP3600n
  - Ласерски штампачи – Samsung SCX4521
- У локалној мрежи рачунари су под windows xp и windows 7 оперативним системима. По питању рачунарске мреже и преноса података између филијала и централне локације користи се Интернет приступ и формирање VPN (Virtual Private Network), што обезбеђује релативно брз и поуздан пренос. За приступ Интернету користе се ADSL линије, а засебан Интернет application сервер пружа члановима Фонда могућност да на нови начин дођу до жељених информација.
- Као системски софтвер користе се оперативни системи: Windows 7, Vista, XP/2000 или DEBIAN (Linux).
- Оперативни систем на серверу базе података – Windows Server 2008R2
- Оперативни систем на радним станицама – MS Windows 7, Vista biznis, XP
- Оперативни систем на Backup, File, Mail серверима – Windows Server 2003
- Софтвер који се користи за мејл је MDeamon 13.05



НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

---

29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)

ТЕХНИЧКА ОСПОСОБЉЕНОСТ (Наставак)

- Софтвер који се користи за базу података је Oracle. То је најпознатији софтвер и уједно лидер на светском тржишту база података, посебно за велике системе и компаније, тако да као такав представља поуздан избор. Са гледишта потреба информационог система Друштва, он обезбеђује рад са великим количинама података, подржава Интернет технологију, гарантује заштиту и сигурност података, подржава рад у дистрибуираном окружењу, као и удаљено управљање и администрирање.
- База података – Oracle Database 11г.
- Корисничке апликације су креиране Oracle алатима за развој (Oracle Forms, Oracle Reports, Oracle Discovery) и веома су успешно имплементирани у информациони систем. Oracle алати који се користе за развој подржавају најновију Веб и Јава технологију и као такви омогућују развој врло квалитетних и модерних информатичких решења.

Корисничке апликације постоје у клијент/сервер и Веб варијанти. Основне карактеристике информационог система су флексибилност, мобилност пословања, брз приступ и контрола, потпуна интегрисаност процеса пословања и поузданост.

- Члановима Фонда је омогућено да у сваком тренутку имају увид у стање средстава на својим личним рачунима, приступом путем Интернета. За то се користи посебна апликација на посебном серверу која се активира уносом корисничког имена и шифре одређеног члана, коју аутоматски додељује информациони систем сваком члану приликом уноса података о члану у систем. Овим се омогућује детаљан увид у стање средстава на личном рачуну (датум и износ уплате, накнаде, приписана добит, итд), чиме је члановима Фонда омогућена контрола њихових средстава у сваком тренутку.
- Апликативни сервер – HP 600В
- Апликативни сервер (softwer) - Oracle Application Server 10g – представља основу трослојне архитектуре у рачунарској техници, која је већ дуже време стандард у свету. Он је оптимизован за Oracle базу података, чиме је обезбеђена једноставна доступност и управљивост подацима којима се приступа преко корисничких апликација. Такође, сам сервер обезбеђује висок ниво поузданости, као и сигурности података којима се приступа.
- Апликација за приступ личним рачунима осигурана је развијена је - JSON API (Drupal) вебсервис између сајта и oracle базе. Сам сервис напaja креиран модул на сајту за чланове. Сервис користи TOKEN за сигурност и има два сегмента сигурности при комуникацији SHA1 алгоритма корисникове лозинке и тајни део алгоритма(timestamp 1) за SALT криптографију. Уведено је и време валидности генерисаног TOKEN-а.
- Вебсервис нуди следеће операције:
  - memberLogin
  - memberLogout
  - memberData
  - memberUpdate
  - memberNewsletter
- Сервис може да се користи за развој апликација јер нуди једноставну комуникацију између базе и апликације, у конкретном случају сајт користи сервис као апликацију за чланове Фонда.
- У конципирању тренутно постојећих ресурса (хардвер и софтвер) узете су обзир тренутне али и будуће потребе Друштва. Тренутно постојећи ресурси у пуној мери омогућавају несметан и поуздан рад Друштва и под условима њеног убрзаног и наглог ширења.

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

---

29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)

ОПИС ФУНКЦИЈА ИНФОРМАЦИОНОГ СИСТЕМА

Информациони систем покрива све пословне процесе везане за пензионе фондове. Он се састоји из неколико основних подсистема:

- Уговори;
- Уплате пензијског доприноса;
- Исплате средстава и пензија; и
- Извештаји.

Подсистем **Уговори** састоји се од засебних форми за унос индивидуалних уговора и уговора са послодавцем. За унос индивидуалних уговора битни подаци су – број уговора, матични број, адреса, тип уговора, уговорена сума, период уплата и датум. За уговоре са послодавцем битни подаци који се уносе у систем су и подаци о компанији, тј. послодавцу (назив, адреса, уговорена сума ...). После уноса ових података, уносе се подаци о сваком запосленом унутар компаније за које се плаћа добровољни пензијски допринос, и након овог уноса сви они постају чланови Фонда. Такође, унутар овог подсистема, поред форми за унос података о члановима, постоји и форма за преглед и корекцију евентуално неисправно унетих података.

Подсистем **Уплате пензијског доприноса (ПД)** омогућује унос и расподелу ПД за све чланове Фонда, како за оне који су потписали индивидуални уговор, тако и за оне који су постали чланови Фонда преко потписивања уговора о пензијском плану са послодавцем. Унос је омогућен преко документа плаћања, који се потом повезује са осигураником (матични број, Ид број у систему, име, број уговора) и плаћеним ПД који укључује тип уплате (месечна, периодична...), месец на који се односи и износ. Програмска процедура која аутоматизује цео процес омогућује расподелу ПД на фонд личних рачуна осигураника. Такође, ради комплетне функционалности постоји и форма за преглед уплаћених ПД по члановима Фонда, са приказом свих неопходних података.

Подсистем **Исплата средстава и пензија** омогућује брз и ефикасан пут од попуњавања захтева за одређени вид исплате средстава до саме исплате осигуранику. Захтеви се уносе директно у информациони систем и програмска процедура их аутоматски обрађује. Неки од видова исплате средстава који се налазе у овом подсистему су – једнократне исплате, повлачење средстава, трансфер средстава са једног личног рачуна на други, трансфер средстава у други фонд, као и исплате пензија (у случају остварења услова за пензију).

Подсистем **Извештаји** на одређени начин обједињује све претходне подсистеме у погледу извештавања, и представља део информационог система нарочито важан свим секторима компаније, а поготову менаџменту у циљу доношења исправних стратешких одлука битних за компанију и стицања предности на тржишту у односу на конкуренте. Такође, поједини извештаји креирани у електронском облику имају могућност да им се приступи преко Интернета што је нарочито важно за осигуранике који желе да у сваком тренутку имају увид у стање средстава на свом личном рачуну.

По уносу података за пријављивање (корисничко име и лозинка), појавиће се улазна форма информационог система за добровољно пензијско осигурање.

Обрачун нето вредности имовине Фонда је реализован кроз апликацију “ИНВЕСТИЦИОНА ЈЕДИНИЦА - ИЈ”. У поменутој апликацији се на аутоматизован начин воде:

- Стања на текућим рачунима Фонда
- Уплате на текућем рачуну Фонда
- Стање акција
- Стање депозита код банака
- Стање некретнина
- Стање хартија од вредности
- Стање благајничких записа
- Стање потраживања
- Стање обавеза
- Накнаде

НАПОМЕНЕ УЗ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ  
31. децембар 2019. године

---

29. АНАЛИЗА ОРГАНИЗАЦИОНЕ, КАДРОВСКЕ И ТЕХНИЧКЕ ОСПОСОБЉЕНОСТИ ДРУШТВА  
(Наставак)

ОПИС ФУНКЦИЈА ИНФОРМАЦИОНОГ СИСТЕМА (Наставак)

Дневне вредности ових позиција се на аутоматизован начин обрачунавају по задатим математичким моделима, односно путем јавних сервиса са Београдске берзе.

У апликацији су развијени шаблони за аутоматизовано књижење у главну књигу следећих ставова:

- Курсирање девизних депозита
- Књижење камата девизних депозита
- Књижење камата динарских депозита
- Дневно усклађивање вредности некретнина
- Дневно усклађивање вредности акција
- Дневно усклађивање вредности обвезница
- Дневно усклађивање вредности обвезница Републике Србије, динарских, купонских
- Дневно усклађивање вредности трезорских записа
- Дневно усклађивање вредности камата по виђењу динарских
- Дневно усклађивање вредности камата по виђењу девизних

Законски заступник, д. Трг Републике 5  
Друштва за управљање Фондом

Зоран Миливојевић DUNAV





**DUNAV DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM**

## **ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ ДРУШТВА ЗА 2019. ГОДИНУ**

**Београд, фебруар 2020. године**



## САДРЖАЈ

	Страна
1. УВОД.....	4
1.1 Оперативна структура .....	4
1.2 Директор, управа Друштва и структура запослених.....	4
1.3 Национална мрежа .....	6
2. ФОНД.....	6
2.1 Чланови.....	7
3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА.....	9
3.1 Тржишни ризици.....	9
3.1.1 Ризик од промене каматних стопа.....	10
3.1.2 Ризик од промене курса валута.....	11
3.2 Оперативни ризик.....	12
3.3 Ризик ликвидности.....	12
3.4 Ризик усклађености пословања са прописима.....	14
4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА.....	14
4.1 Биланс стања.....	14
4.1.1 Актива.....	14
4.1.2 Опрема.....	15
4.1.2.1 Нематеријална имовина .....	16
4.1.3 Финансијска средства.....	16
4.1.3.1 Финансијск средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању.....	16
4.1.4 Депозити и други финансијски пласмани.....	16
4.1.5 Текућа пореска средства.....	17
4.1.6 Остала средства.....	17
4.1.7 Готовина.....	17
4.2.1 Пасива.....	18
4.2.2 Капитал.....	18
4.2.3 Резервисања.....	18
4.2.4 Остале обавезе.....	19
4.2.5 Догађаји након датума извештајног периода.....	19
5. ФИНАНСИЈСКИ ПОЛОЖАЈ.....	20
5.1 Индикатор опште ликвидности.....	20
5.2 Индикатор убрзане и текуће ликвидности.....	20
6. БИЛАНС УСПЕХА.....	21
6.1 Приходи.....	21
6.1.1 Приходи накнада за уплату доприноса.....	21
6.1.2 Приходи накнада за управљање фондом.....	22
6.1.3 Финансијски и други приходи.....	23
6.2 Расходи.....	23
6.2.1 Трошкови у вези са улагањем имовине фондова.....	23
6.2.2 Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи.....	23
6.2.3 Трошкови амортизације.....	24
6.2.4 Трошкови резервисања.....	24
6.2.5 Остали расходи.....	25



7.	ПОСЛОВНИ РЕЗУЛТАТ.....	....26
8.	ПОКАЗАТЕЉИ ЕФИКАСНОСТИ У ПОСЛОВАЊУ.....	....26
8.1	Продуктивност.....	....26
8.2	Рентабилност.....	....26
9.	ПРОМЕНЕ У РАЧУНОВОДСТВЕНИМ ИСКАЗИМА.....	....27
10.	АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА.....	....27
10.1	Фонд.....	....27
10.1.1	Нето имовина.....	....27
10.1.2	Чланови.....	....28
10.1.3	Повлачење средстава.....	....29
10.2	Друштво.....	....30
10.2.1	Приходи.....	....30
10.2.2	По врсти прихода.....	....31
10.2.2.1	Приходи од уплате доприноса.....	....31
10.2.2.2	Приходи од накнаде за управљање.....	....32
10.2.2.3	Финансијски и остали приходи.....	....33
10.3	Трошкови.....	....34
10.4	Пословни резултат.....	....38
11.	АНАЛИЗА ПОСЛОВАЊА.....	....39
12.	ОСТАЛО.....	....40
12.1	Активности и контроле.....	....40
12.2	Контроле.....	....40
12.3	Маркетинг.....	....40
13.	СПРОВОЂЕЊЕ ФУНКЦИЈЕ ОРГАНА ДРУШТВА.....	....41
14.	СЕКТОРСКА АНАЛИЗА.....	....42
15.	ЗАКЉУЧАК.....	....43
16.	ПРИЛОЗИ .....	



## **1. УВОД**

“ДУНАВ” друштво за управљање добровољним пензијским фондом а.д. Београд (у даљем тексту: “Друштво”) добило је дозволу за рад, организовање и управљање добровољним пензијским фондом дана 8. марта 2007. године, на основу Решења Народне банке Србије бр. 4496 и 4495.

Друштво је затворено акционарско друштво, које искључиво обавља делатност организовања и управљања добровољним пензијским фондом. У оквиру своје делатности Друштво доноси инвестиционе одлуке, омогућава члановима фонда повлачење и располагање акумулираним средствима, обавља административне и маркетиншке послове и активности и друге послове, у складу са Законом и интерним актима Друштва.

Друштво управља фондом “Дунав” добровољни пензијски фонд, Београд (у даљем тексту: “Фонд”), чији је регистарски број 1000556.

Средства Фонда у потпуности су независна и одвојена од средстава Друштва, што подразумева и два одвојена банкарска рачуна.

### **1.1. Оперативна структура**

Организациона и управљачка структура Друштва уређена је у складу са Законом, карактеристикама пословних активности Друштва и индустријом добровољних пензијских фондова.

Послови из делатности Друштва обављају се у секторима у седишту Друштва, филијалама и пословницама. У секторима се планира, организује, координира и контролише процес рада у области продаје, финансија и рачуноводства, правних и административних послова и информационе технологије односно управља целокупним пословањем Друштва и добровољног пензијског фонда.

Органи Друштва су: Скупштина, Надзорни одбор и извршни директор.

Ревизија и верификације финансијских извештаја спроводе се у складу са домаћим и Међународним стандардима ревизије од стране Друштва за ревизију “BDO” д.о.о. Београд.

### **1.2. Директор, Управа Друштва и структура запослених**

Надзорни одбор и извршни директор чине управу Друштва.

Друштво заступа Зоран Миливојевић, извршни директор.

У Друштву је на дан 31. децембра 2019. године укупно 44 запослена радника (28 жена и 16 мушкараца), од чега је 21 запослено у седишту Друштва, а 23 у продајној мрежи. Број запослених је у Друштву на дан 31. децембра 2019. године у односу на 31. децембар 2018. године је повећан за један.

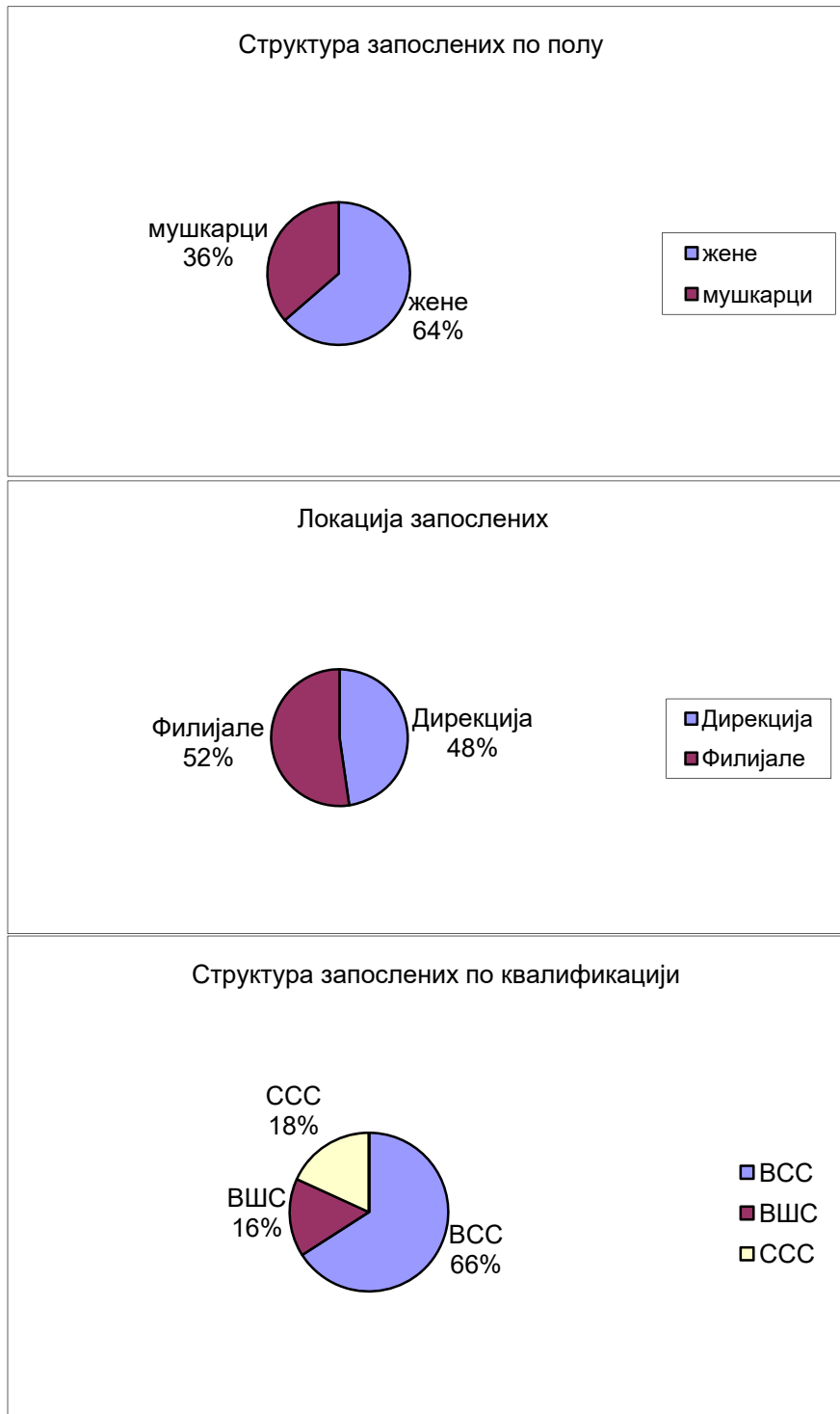
Квалификациона структура запослених на дан 31. децембра 2019. године је следећа: ВСС 29 запослених, ВШС 7 запослених, ССС 8 запослених.

Просечна старост запослених на дан 31. децембра 2019. године је 48,55 година, а просечан укупни радни стаж по запосленом је 19,14 година, а у Друштву 12,09 година.



**1. УВОД (Наставак)**

**1.2. Директор, Управа Друштва и структура запослених (Наставак)**



Професионализам и високи стандарди квалитета представљају основ пословања. У циљу што боље едукације запослених организују се бројна стручна усавршавања као што су семинари, провере и обуке у Друштву.





## **1. УВОД (Наставак)**

### **1.3. Национална мрежа**

Друштво послује на територији Републике Србије са седиштем у Београду, Трг Републике бр. 5.

Пословна година је завршена са 6 филијала и 1 пословницом, чиме је постигнута значајна предност у односу на конкуренцију услед покривености територије и приближавања потенцијалним члановима.

## **2. ФОНД**

Као неопходну чињеницу о пословању Друштва морамо навести неколико података о пословању Фонда, услед везе која постоји и има за резултат приходе и трошкове које је Друштво остварило у 2019. години.

Фонд је на почетку пословне године имао активу у износу од РСД 16,197,463 хиљаде. На крају периода актива Фонда је износила РСД 18,010,467 хиљада. У периоду од 1. јануара до 31. децембра .2019. године актива Фонда је увећана за РСД 1,813,004 хиљаде или за 11.19%, а у односу на 31. децембар 2017. године за РСД 3,197,347 хиљада, односно 21.58% (Прилог 1.)

На почетку периода број партија чланова у Фонду је био 97,979, а на крају 102,469. Повећање од 4,490 партија чланова или 4.58%, је резултат повећања броја нових чланова за 6,567 и повлачења средстава старих чланова. Укупан број чланова у Фонду на основу матичног броја је 88,101 на крају 2019. године, што је повећање за 2,657. Број чланова у индустрији добровољних пензијских фондова је и даље највећи у Дунав Фонду (Прилог 2.)

Наплата у посматраном периоду износила је РСД 1,500,961 хиљаду што је за 372,202 хиљаде РСД или 32.97% више од планираног износа, а за РСД 194,638 хиљада или 14.90% више него претходне године.

У истом периоду из Фонда је исплаћено 2,959 једнократних исплата што је за 6 исплата више него у 2018. години, у укупном износу од РСД 691,948 хиљада. У 2019. години из Фонда у друге фондове је 160 чланова трансферисало своја средства што је за 84 члана више него у 2018. години, у износу од РСД 32,263 хиљаде. Током извештајног периода из Фонда је исплаћено 381 програмираних исплата, а тренутно је у поступку исплате 434 пензионера. Укупан износ исплаћених средстава по основу програмираних исплата износи РСД 71,458 хиљада. Укупан износ повучених средстава из Фонда у 2019. години је РСД 795,669 хиљада, што је за РСД 170,218 хиљада више него у 2018. години када је тај износ био РСД 625,451 хиљаду (Прилог 3).

У посматраном периоду 660 чланова са имовином од РСД 75,971 хиљаду пренело је индивидуалне рачуне из других фондова у "Дунав" добровољни пензијски фонд. Број чланова који су пренели средства у наш Фонд је већи за 250 чланова или за 61% у односу на 2018. годину, а средства која су трансферисала су већа за РСД 32,659 хиљада или 75.41%.

Друштво планом пословања за 2019. годину није предвидело разлику у корист прилива по основу трансфера средстава. Позитиван ефекат узимајући све приливе и одливе износио је РСД 43,708 хиљада, што је више него у 2018. години, када је овај ефекат износио РСД 24,156 хиљада (Прилог 4).



## 2. ФОНД (Наставак)

Вредност инвестиционе јединице у 2019. години кретала се у распону од РСД 2,475.75234 до РСД 2,701.02152 РСД. На крају пословне године вредност инвестиционе јединице износила је РСД 2,701.02152. Остварени принос у 2019. години износи 6.80% и премашио је планом предвиђен принос од 4.50%.

- |   |         |
|---|---------|
| - Принос од оснивања до 31. децембра 2019.                          | 8,10%   |
| - Годишњи принос за период 1. јануар 2019. - 31. децембар 2019.     | 6,80%   |
| - Укупан раст вредности инвестиционе јединице до 31. децембра 2019. | 170,10% |

### 2.1. Чланови

Већина чланова који уплаћују допринос су запослени у чију корист послодавац уплаћује доприносе, а остатак су индивидуални чланови који уплаћују доприносе за себе или то за њих чине друга физичка лица. Сваки члан има лични рачун (ЈМБГ) на ком се воде све уплате. На интернет презентацији компаније: [www.dunavpenzije.com](http://www.dunavpenzije.com), сваки члан може да провери стање на свом рачуну, унесећи јединствено корисничко име и шифру.

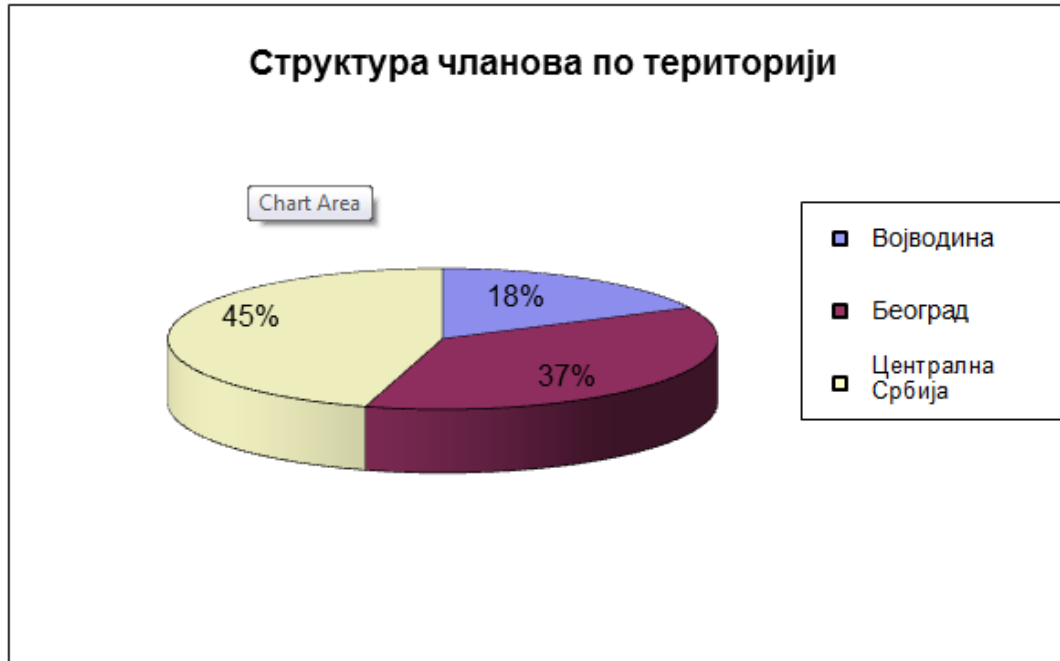


Просечан износ доприноса који је уплаћен у 2019. години износи РСД 4,490.49, што је у односу на 2018. годину када је износио РСД 4,112.65 више за РСД 377,84 динара или 9.19%.



## 2. ФОНД (Наставак)

### 2.1. Чланови (Наставак)



Друштво врши он-лине анализу структуре чланова по полу и старости. Просечна старост чланова Фонда је 48,55 година, мушкарци – 49,01 и жене – 47,86. Процентуално, мушкарци учествују са 60.17%, а жене са 39.83% у структури чланова. Већина чланова је мушког пола, а разлог лежи у чињеници да је већина компанија које уплаћују доприносе за своје запослене из сектора индустрије, у чијој структури запослених преовлађују мушкарци (телекомуникације, дуванска индустрија, итд). Старосна структура чланова је у сагласности са општим тенденцијама старења становништва.

## 3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Ефикасна контрола ризика из пословања се обавља кроз планирање, организацију, координацију, имплементацију и надзор пословања Друштва. Контролу ризика из пословања у Друштву спроводи извршни директор и организациони делови Друштва на нивоу сектора.

Директну контролу спровode запослени са посебним овлашћењима и одговорностима, а за свој рад непосредно су одговорни Извршном директору.

Лица задужена за управљање ризицима, имају задатак контроле ризика и утврђивање процедура за контролу ризика. Задужена лица спровode систем управљања ризиком, који је у складу са правилима струке, добрим пословним обичајима, пословном етиком и дефинисаним процедурама Друштва.



### **3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

Друштво редовно прати збивања на финансијским тржиштима на којима се тргује хартијама од вредности, из којих се састоји имовина Друштва. С тим у вези, врши се селекција издавалаца тих инструмената у складу са степеном ризика улагања и очекиваним стопама приноса. У том смислу, Друштво је организовано тако да је претежно усмерено ка ликвиднијим и стабилнијим финансијским инструментима, са умереним стопама приноса и нижим стопама ризика.

Ризик није могуће у потпуности избећи, али га је могуће свести на најмању могућу меру и то захваљујући квалитетним процесима управљања ризиком. Друштво успоставља систем управљања свим ризицима у свом пословању, који омогућава њихово ефикасно идентификовање, мерење и контролу, као и активно управљање и праћење следећих ризика:

- тржишног ризика,
- оперативног ризика,
- ризика ликвидности и
- ризика усклађености пословања са прописима.

Друштво је у складу са врстама ризика донело одговарајуће процедуре, којима регулише начин контроле и мере за њихово минимизирање.

#### **3.1. Тржишни ризици**

Тржишни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на вредност имовине Друштва, услед промена на тржишту каматних стопа, девизног курса, цена хартија од вредности и непокретности. Основни циљ контроле тржишног ризика је ефикасна алокација средстава Друштва, што подразумева минимизирање ризика уз очекивани ниво приноса, односно максимизирање приноса уз постојећи ниво ризика.

##### **3.1.1. Ризик од промене каматних стопа**

Друштво може бити изложено ризику од промене каматних стопа, у случају да је принос финансијских инструмената у портфељу везан за променљиву каматну стопу. Друштво је изложено ризику због промене референтних каматних стопа на тржишту, а последица таквих околности је могућност да се средства у будућности инвестирају уз ниже стопе приноса.

Због осетљивости дела имовине Друштва на промену каматне стопе, прате се макро и микро показатељи (кретање инфлације, референтне каматне стопе, кредитни рејтинг земље, активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа привредних сектора, остварени резултати и планови пословања индивидуалних емитената итд). Након детаљне анализе, дефинише се и рочна структура инструмената које ће Друштво држати у портфолију.





### 3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

#### 3.1. Тржишни ризици (Наставак)

##### 3.1.2. Ризик од промене курса валута

Валутни ризик представља ризик губитка услед промена у девизним курсевима. Друштво управља валутном структуром тј. односом активе и пасиве девизног подбиланса, што доприноси умањивању валутног ризика. Друштво инвестира у финансијске инструменте који су деноминирани у страниој валути. С обзиром на то да се целокупна имовина Друштва исказује у домаћој валути, валутни ризик је присутан и односи се на промену девизног курса током периода у ком се у портфељу налазе хартије емитоване у страниој валути. У складу са тим, постоји низ мера које се примењују како би се овај ризик смањило (праћење историјског кретања девизног курса, праћење активности на међубанкарском девизном тржишту, анализа кретања референтних каматних стопа, примена фундаменталне и техничке анализе).

Изложеност Друштва девизном ризику на дан 31. децембра 2019. и 2018. године је приказана у следећој табели:

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара		
	ЕУР/УСД	РСД	Укупно
<b>Имовина</b>			
Нематеријална имовина и некретнине и опрема	-	1,606	1,606
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	173,706	109,298	283,004
Депозити и остала средства	903	102,587	103,490
Готовина и готовински еквиваленти	48	20,494	20,542
<b>Укупно имовина</b>	<b>174,657</b>	<b>233,985</b>	<b>408,642</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>			
Резервисања	-	28,791	28,791
Финансијске обавезе	-	146	146
Остале обавезе	-	2,428	2,428
Капитал	-	377,277	377,277
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>408,642</b>	<b>408,642</b>
<b>Нето девизна позиција - 31. децембар 2019. године</b>	<b>174,657</b>	<b>(174,657)</b>	<b>-</b>
31. децембар 2018. године	У хиљадама динара		
	ЕУР/УСД	РСД	Укупно
<b>Имовина</b>			
Нематеријална имовина и некретнине и опрема	-	1,961	1,961
Финансијска средства која се држе до доспећа Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	-	120,435	120,435
	173,544	72,733	246,277
Депозити и остала средства	908	72,918	73,826
Готовина и готовински еквиваленти	47	17,249	17,296
<b>Укупно имовна</b>	<b>174,499</b>	<b>285,296</b>	<b>459,795</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>			
Резервисања	-	16,526	16,526
Финансијске обавезе	-	1	1
Остале обавезе	-	1,871	1,871
Капитал	-	441,397	441,397
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>-</b>	<b>459,795</b>	<b>459,795</b>
<b>Нето девизна позиција - 31. децембар 2018. године</b>	<b>174,499</b>	<b>(174,499)</b>	<b>-</b>





### **3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

#### **3.1. Тржишни ризици (Наставак)**

#### **3.2. Оперативни ризик**

Оперативни ризик представља вероватноћу настанка негативних ефеката на пословни и финансијски положај Друштва, услед пропуста у раду запослених, неодговарајућих унутрашњих процедура и процеса, неадекватног управљања информационом системом, као и због непредвидивих екстерних догађаја.

Сталном и снажном изградњом одговарајуће организационе и кадровске структуре, уз имплементацију адекватног и независног система унутрашњих контрола ризика, уједно и доступности релевантних информација о свим пословним процесима и догађајима, Друштво настоји да минимизира оперативни ризик.

Квалитативни начин контроле оперативног ризика врши се сталним успостављањем и усавршавањем процедура, којима се утврђује стратегија чувања података и ближе одређује предмет контроле овог ризика неопходних за несметано пословање Друштва. Оваквим начином контроле одређује се метод процене величине ризика, одређују се токови пословања који су посебно угрожени овим ризиком, утврђује се начин контроле ризика по појединим токовима пословања, као и формирање базе података значајних за контролу овог ризика.

Успостављањем индикатора ризика, као показатеља који у идеалном случају указују на пораст или смањење нивоа оперативних ризика, затим прага за евиденцију губитака, као и уношењем инцидената у интерно успостављену базу за евидентирање догађаја насталих као последица постојања оперативних ризика, Друштво континуирано идентификује, процењује и прати оперативне ризике.

Идентификација ризика обухвата све радње којима се потврђује и најмањи ризик који може угрозити процес пословања. У Друштву се константно врши едукација запослених, како би се потенцијални ризик свео на најмању могућу меру и предупредио у будућем периоду. Друштво је својим процедурама предвидело благовремено обавештавање свих запослених о свим догађајима, који се могу негативно одразити на процес пословања, а резултат су дешавања у самом Друштву или последица неких екстерних догађаја.

Периодично се врши оцена оперативних ризика приликом које се процењује ниво оперативних ризика, а где је процена заснована на искуству у дотадашњем раду, узимајући у обзир и будуће потенцијалне ризике, који могу настати увођењем нових пословних производа, система или активности.

Оцена нивоа оперативних ризика зависи од врсте догађаја, фреквенције појављивања и финансијског утицаја на пословање Друштва.

Квантитативни начин контроле оперативног ризика обухвата формирање резервисања за овај ризик на терет расхода Друштва, која се одређују на основу процене величине тог ризика, али која не могу износити мање од 0.1% ни више од 1% од вредности нето имовине Фонда којим Друштво управља.

#### **3.3. Ризик ликвидности**

Ризик ликвидности представља вероватноћу настанка негативних ефеката на способност Друштва да не располаже са довољно ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза. Да би се овај ризик минимизирао, Друштво га контролише методом сталног праћења прилива и одлива средстава, како би у сваком тренутку располагало довољним износом ликвидних средстава за измиривање доспелих обавеза.



### 3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

#### 3.3. Ризик ликвидности (Наставак)

Под ризиком ликвидности подразумевају се и потешкоће прикупљања средстава, као и немогућност брзе продаје финансијских инструмената у вредности која је приближна њиховој поштеној вредности. Поштена вредност се обрачунава у складу са параметрима утврђеним од стране Народне банке Србије.

У наредној табели приказана су средства и обавезе Друштва груписана по позицијама у складу са роковима доспећа од датума биланса стања до уговореног рока доспећа, у износу недисконтваног новчаног тока:

31. децембар 2019. године	У хиљадама динара			
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
<b>Имовина</b>				
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	283,004	-	-	283,004
Депозити и остала средства	101,457	347	903	102,707
Готовина и готовински еквиваленти	20,542	-	-	20,542
<b>Укупно имовина</b>	<b>405,003</b>	<b>347</b>	<b>903</b>	<b>406,253</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Финансијске обавезе	146	-	-	146
Остале обавезе	2,428	-	-	2,428
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>2,574</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,574</b>
<b>Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2019. године</b>	<b>402,429</b>	<b>347</b>	<b>903</b>	<b>403,679</b>
<b>31. децембар 2018. године</b>	<b>У хиљадама РСД</b>			
	До 3 месеца	Од 3 месеца до 1 године	Преко 1 године	Укупно
<b>Имовина</b>				
Финансијска средства која се држе до доспећа	-	-	120,435	120,435
Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању	246,277	-	-	246,277
Депозити и остала средства	30,494	41,795	908	73,197
Готовина и готовински еквиваленти	17,296	-	-	17,296
<b>Укупно имовина</b>	<b>294,067</b>	<b>41,795</b>	<b>121,343</b>	<b>457,205</b>
<b>Обавезе и нето имовина</b>				
Финансијске обавезе	1	-	-	1
Остале обавезе	1,871	-	-	1,871
<b>Укупно обавезе и нето имовина</b>	<b>1,872</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,872</b>
<b>Нето рочна неусклађеност - 31. децембар 2018. године</b>	<b>292,195</b>	<b>41,795</b>	<b>121,343</b>	<b>455,333</b>





### **3. ПОЛИТИКА И СИСТЕМ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)**

#### **3.4. Ризик усклађености пословања са прописима**

Ризик усклађености пословања са прописима представља вероватноћу настанка негативних ефеката на положај Друштва, због непридржавања прописа, а посебно прописа којима је уређена висина капитала Друштва, односно спречавање прања новца.

Процедуре за контролу ризика усклађености пословања са прописима обухватају процену тог ризика, услед неиспуњавања захтева о висини капитала Друштва, који се врши проценом билансне активе, потенцијалних губитака и расположивости додатног капитала.

Процедуре за спречавање прања новца и финансирања тероризма дефинишу законом предвиђене радње и мере, које у Друштву предузимају запослени и лица одговорна за откривање, спречавање и пријављивање трансакција и лица, за које се сумња да су у вези са прањем новца и финансирањем тероризма.

Ове процедуре примењују се у свим организационим деловима Друштва у којима се остварују директни и индиректни контакти са клијентима и извршавају трансакције, као и од стране физичких лица која имају дозволу Народне банке Србије за обављање послова информисања о чланству у фонду са којима Друштво има закључен уговор о ангажовању. Саставни део ове процедуре представља листа показатеља (индикатора) за препознавање лица и трансакција, за које постоји сумња да се ради о прању новца или финансирању тероризма.

### **4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА**

Финансијски показатељи приказују финансијску структуру и финансијски положај Друштва по завршетку пословне године, његов остварени финансијски резултат, као и ефикасност употребе расположивих средстава.

Финансијски показатељи пословања груписани су по следећим сегментима:

1. БИЛАНС СТАЊА (АКТИВА И ПАСИВА)
2. БИЛАНС УСПЕХА (ПРИХОДИ И РАСХОДИ)
3. ПОКАЗАТЕЉИ ЕФИКАСНОСТИ У ПОСЛОВАЊУ (ПРОДУКТИВНОСТ, ЕКОНОМИЧНОСТ, РЕНТАБИЛНОСТ)

#### **4.1. Биланс стања**

##### Финансијска структура

Билансом стања сагледава се финансијска структура Друштва и финансијски положај, односно усклађеност употребе и извора средстава Друштва у 2019. години.

##### **4.1.1. Актива**

Нето актива на дан 31. децембара 2019. године износи РСД 408,642 хиљаде.

**Структуру активе** Друштва чине: нематеријална имовина, опрема, финансијска средства, и други пласмани, депозити и други финансијски пласмани, текућа пореска средства, остала средства и готовина и готовински еквиваленти.



#### 4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА (Наставак)

##### 4.1. Биланс стања (Наставак)

##### 4.1.1. Актива (Наставак)

Садашња вредност опреме износи РСД 1,506 хиљада  
Садашња вредност нематеријалне имовине износи РСД 100 хиљада  
Финансијска средства износе РСД 283,004 хиљаде  
Депозити и други финансијски пласмани износе РСД 70,000 хиљада,  
Текућа пореска средства износе РСД 4,103 хиљаде  
Остала средства износе РСД 29,387 хиљада,  
Готовина и готовински еквиваленти износе РСД 20,542 хиљаде

Нето актива на крају периода 2019. године је мања у односу на 31. децембар 2018. године за РСД 51,153 хиљаде, односно за 11.12%.

##### 4.1.2. Опрема

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
<b>Набавна вредност</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	20,691	20,527
Набавке током године	372	193
Смањења током године	(677)	(29)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>20,386</b>	<b>20,691</b>
<b>Акумулирана исправка вредности</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	(19,048)	(17,904)
Смањење	677	29
Амортизација у току године (Напомена 11)	(509)	(1,173)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>(18,880)</b>	<b>(19,048)</b>
<b>Садашња вредност на дан 31. децембра</b>	<b>1,506</b>	<b>1,643</b>

Друштво је у 2019. години набавило рачунаре и пратећу опрему у износу од РСД 52 хиљаде, као и осталу опрему у износу од РСД 20 хиљада динара.

Друштво је на основу Одлуке о образовању посебне комисије за утврђивање употребне вредности неисправних основних средстава као и извештаја о утврђеним вредностима неисправних основних средстава утврдило употребну вредност једног основног средства у износу од РСД 300 хиљада.



#### 4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА (Наставак)

##### 4.1. Биланс стања (Наставак)

##### 4.1.2.1. Нематеријална имовина

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
<b>Набавна вредност</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	3,722	3,722
Набавке током године	-	-
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>3,722</b>	<b>3,722</b>
<b>Акумулирана исправка вредности</b>		
Почетно стање на дан 1. јануара	(3,404)	(3,085)
Амортизација у току године (Напомена 11)	(218)	(319)
<b>Стање на дан 31. децембра</b>	<b>(3,622)</b>	<b>(3,404)</b>
<b>Садашња вредност на дан 31. децембра</b>	<b>100</b>	<b>318</b>

##### 4.1.3. Финансијска средства

##### 4.1.3.1. Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању

Финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха намењена трговању у укупном износу од РСД 283,004 хиљаде на дан 31. децембра 2019. године (31. децембар 2018. године: РСД 246,277 хиљада) чине средства пласирана код следећих инвестиционих фондова:

	Број ИЈ	Вредност ИЈ	У хиљадама РСД	
			Износ средстава 31. децембар 2019.	Износ средстава 31. децембар 2018.
Raiffeisen инвест - РСД	171.0000	2,037.81	349	320
Raiffeisen инвест - ЕУР	147,109.13863	1,153.51	169,692	169,562
Kombank инвест - РСД	78,134.36734	1,394.38	108,949	72,412
Kombank инвест - ЕУР	3,896.9079	1,030.03	4,014	3,983
<b>Стање на дан</b>			<b>283,004</b>	<b>246,277</b>

##### 4.1.4. Депозити и други финансијски пласмани

	У хиљадама РСД	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Краткорочни депозити	70,000	30,000
<b>Стање на дан</b>	<b>70,000</b>	<b>30,000</b>



#### 4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА (Наставак)

##### 4.1. Биланс стања (Наставак)

##### 4.1.5. Текућа пореска средства

	31. децембар 2019.	У хиљадама РСД 31. децембар 2018.
Потраживања за више плаћен порез на добит	4,103	10,715
<b>Стање на дан</b>	<b>4,103</b>	<b>10,715</b>

##### 4.1.6. Остала средства

	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.	У хиљадама РСД 1. јануар 2018.
Потраживање од Фонда	21,621	19,795	27,219
Потраживање за камате	33	10	16
Активна временска разграничења	1,136	5,953	5,221
Друга потраживања	5,670	6,427	5,963
Дати аванси	927	926	936
<b>Стање на дан</b>	<b>29,387</b>	<b>33,111</b>	<b>39,355</b>

Потраживање од Фонда по основу накнада за месец децембар 2019. наплаћено је 3. јануара 2020. године.

##### 4.1.7. Готовина

	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.	У хиљадама РСД 1. јануар 2018.
Текући рачуни	20,494	17,249	33,232
Девизни рачуни	48	47	45
<b>Стање на дан</b>	<b>20,542</b>	<b>17,296</b>	<b>33,277</b>



#### 4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА (Наставак)

##### 4.2.1. Пасива

Пасива на дан 31. децембра 2019. године износи РСД 408,642 хиљаде.

**Структуру пасиве** Друштва чине: капитал и обавезе.

##### 4.2.2. Капитал

Капитал Друштва је обрачунат у складу са методологијом из Одлуке Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом ("Службени гласник РС", бр. 26/2006 и 3/2009).

Једини акционар и оснивач Друштва је Компанија "Дунав осигурање" а.д.о. Београд,, чије је учешће у капиталу Друштва 100%.

	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.	У хиљадама РСД 1. јануар 2018.
Основни капитал	116,742	116,742	116,742
Резерве	18	18	18
Нераспоређена добит	260,517	324,637	395,120
<b>Капитал</b>	<b>377,277</b>	<b>441,397</b>	<b>511,880</b>

На дан 31. децембра 2019. године, регулаторни капитал Друштва усклађен је са Одлуком Народне банке Србије о структури и начину израчунавања капитала друштва за управљање добровољним пензијским фондом, и већи је законског минимума од ЕУР 1,000,000.

Друштво је у 2019. години на седници одржаној 25. марта 2019. године извршило расподелу добити након усвајања финансијских извештаја за 2018. годину. Нераспоређена добит у укупном износу од РСД 140.967 хиљада је исплаћена Компанији "Дунав осигурање" а.д.о. Београд, на основу Одлуке о расподели добити, као једином акционару и оснивачу, односно 100% власнику.

##### 4.2.3. Резервисања

Укупна резервисања на дан 31. децембра 2019. године износе РСД 28,791 хиљаду (31. децембар 2018. године: РСД 16,526 хиљада).

Према Закону о добровољним пензијским фондовима и пензијским плановима и Одлуци Народне банке Србије о правилима контроле ризика у пословању друштва за управљање добровољним пензијским фондом и добровољног пензијског фонда ("Службени гласник РС", бр. 27/2006), Друштво је формирало резервисање за оперативни ризик на терет расхода Друштва, обрачунато као 0.1% од нето вредности имовине Фонда. Резервисање је одређено на основу процене величине ризика и не може износити мање од 0.1%, а ни више од 1% вредности нето имовине Фонда. Резервисање за оперативни ризик на дан 31. децембра 2019. године износи РСД 18,011 хиљада (31. децембар 2018. године: РСД 16,198 хиљада).

Резервисања за судске спорове формирана су на основу процене исхода спорова од стране руководства Друштва. Резервисања за судске спорове на дан 31. децембра 2019. године износе РСД 10,780 хиљада (31. децембар 2018. године: РСД 328 хиљада).



#### 4. ФИНАНСИЈСКИ ПОКАЗАТЕЉИ ПОСЛОВАЊА (Наставак)

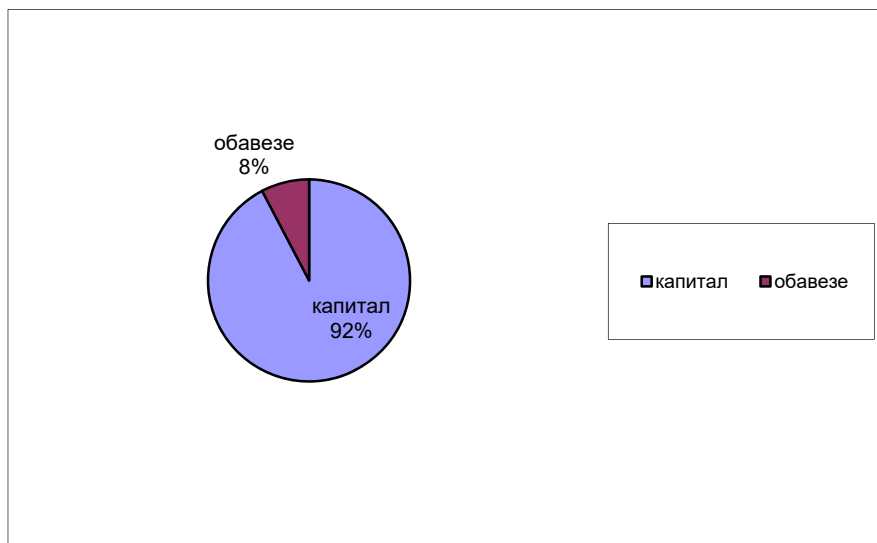
##### 4.2.4 Остале обавезе

	У хиљадама РСД	
	31. децембар 2019.	31. децембар 2018.
Обавезе према Фонду за рефудацију транзакционих трошкова	245	232
Обавезе према добављачима	1,058	951
Обавезе према кастоди банци ПВР	737	668
	-	-
Обавезе за комуналну таксу	20	20
Обавезе за порезе, доприносе и дажбине	318	-
Остале обавезе	50	-
<b>Стање на дан</b>	<b>2,428</b>	<b>1,871</b>

Остале обавезе Друштва измирене су почетком јануара 2020. године.

**Структуру пословне пасиве Друштва, исказано релативним односом чине:**

- капитал	92,00%
- обавезе	8,00%



У структури пословне пасиве Друштва није било значајних померања на учешћа у структури у односу на 2018. годину. Од вредности исказаног капитала, 69.05-% чини нераспоређена добит. Од вредности исказаних обавеза 91,80% чине резервисања по основу оперативног ризика.

##### 4.2.5. Догађаји након датума извештајног периода

Није било значајних догађаја након датума извештајног периода који би захтевали корекције или обелодањивање у извештају о пословању Друштва за 2019. годину.



## **5. ФИНАНСИЈСКИ ПОЛОЖАЈ**

### **5.1. Индикатори опште ликвидности**

а) Обртна имовина (до годину дана) према обавезама (до годину дана)

$$\frac{\text{Обртна имовина}}{\text{Обавезе}} = \frac{402,933}{2,574} * 100 = 15.653,96\%$$

Обавезе Друштва су у потпуности покривене обртном имовином

Покриће дугорочних резервисања са финансисјким пласманима

$$\frac{\text{Финансијски пласмани}}{\text{Дугорочне обавезе}} = \frac{353,004}{28,791} * 100 = 1.226,09\%$$

Дугорочне обавезе су у потпуности покривене и средства су пласирана у складу са добром пословном политиком.

### **5.2. Индикатори убрзане и текуће ликвидности**

а) Готовина у односу на краткорочне обавезе

$$\frac{\text{Готовина}}{\text{Краткорочне обавезе}} = \frac{20,542}{2,574} * 100 = 798,06\%$$

Друштво је у сваком тренутку имало у виду обавезе које мора измирити и у складу са тиме је пласирало вишак средстава. На дан биланса стања Друштво је предвидело потребна средства за плаћања на почетку наредне пословне године, а имајући у виду очекивани прилив на почетку наредне године по основу накнада за уплаћени допринос и управљање за месец децембар, па је износ средстава на рачунима одговарајући.



## 6. БИЛАНС УСПЕХА

Елементи за приказивање извора и структуре оствареног финансијског резултата Друштва садржани су у структури БИЛАНСА УСПЕХА коју чине:

### ПРИХОДИ, РАСХОДИ И ФИНАНСИЈСКИ РЕЗУЛТАТ

#### 6.1. Приходи

##### 6.1.1. Приходи накнада за уплату доприноса

Приходи накнада при уплати пензијских доприноса у износу од РСД 25,679 хиљада остварени су по месецима у 2019. години на следећи начин (2018. година: РСД 24,840 хиљада):

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Накнада за јануар	1,454	1,651
Накнада за фебруар	1,728	1,820
Накнада за март	2,560	2,385
Накнада за април	2,037	1,891
Накнада за мај	2,115	2,214
Накнада за јун	2,078	1,959
Накнада за јул	2,150	2,135
Накнада за август	2,157	2,086
Накнада за септембар	2,062	1,849
Накнада за октобар	2,314	1,780
Накнада за новембар	2,326	2,248
Накнада за децембар	2,698	2,822
<b>Укупно</b>	<b>25,679</b>	<b>24,840</b>



Просечан месечни приход од наплате доприноса износи РСД 2,140 хиљада и у односу на РСД 2,070 хиљада из 2018. године је већи за РСД 70 хиљада или 3.38%.





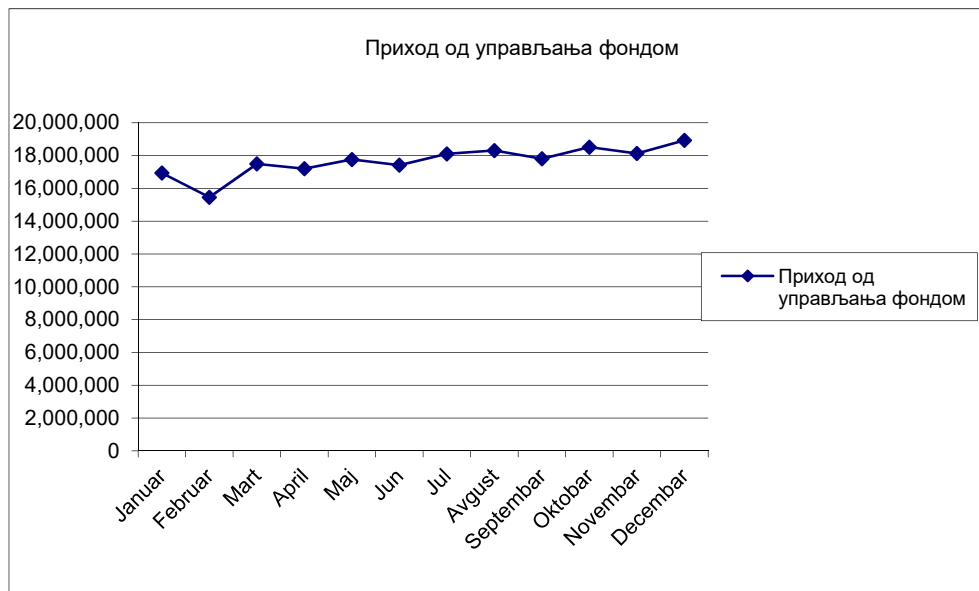
## 6. БИЛАНС УСПЕХА (Наставак)

### 6.1.2. Приходи накнада за управљање фондом

Приходи од накнада за управљање фондовима у износу од РСД 212,008 хиљада у 2019. години (2018. година: РСД 192,909 хиљада) се односе на приходе од управљања Фондом у висини од 1.25% годишње од вредности нето имовине Фонда. Накнаде се обрачунавају дневно, а наплаћују се месечно.

Динамика реализације прихода се види у следећој табели:

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Накнада за јануар	16,932	15,832
Накнада за фебруар	15,455	14,362
Накнада за март	17,492	16,015
Накнада за април	17,195	15,594
Накнада за мај	17,758	16,153
Накнада за јун	17,414	15,771
Накнада за јул	18,100	16,450
Накнада за август	18,304	16,592
Накнада за септембар	17,801	16,149
Накнада за октобар	18,509	16,740
Накнада за новембар	18,125	16,278
Накнада за децембар	18,923	16,973
<b>Укупно</b>	<b>212,008</b>	<b>192,909</b>



Просечан месечни приход од управљања Фондом износи РСД 17,667.33 хиљада и у односу на РСД 16,075.75 хиљада из 2018. године је већи за РСД 1,591.58 хиљада или 9.90%.



## 6. БИЛАНС УСПЕХА (Наставак)

### 6.1.3. Финансијски и остали приходи

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Приход од продаје хартија од вредности	18,452	9,463
Приход/(расход) од усклађивања вредности хартија од вредности, нето	1,621	(4,139)
Приходи од камата	7,347	10,936
Приходи од курсних разлика	7	121
Остали приходи	300	1
<b>Укупно</b>	<b>27,727</b>	<b>16,382</b>

## 6.2. Расходи

### 6.2.1. Трошкови у вези са улагањем имовине фондова

Трошкове у вези са улагањем имовине Фонда чине трошкови који су настали при трговању хартијама од вредности, које су део портфолија Фонда (приликом куповина и продаја), према Одлуци Народне банке Србије о процени и обрачунавању тржишне и нето вредности имовине добровољног пензијског фонда и утврђивању јединствене почетне вредности инвестиционе јединице.

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Трошкови у вези са улагањем имовине Фонда	6,077	2,702
<b>Укупно</b>	<b>6,077</b>	<b>2,702</b>

### 6.2.2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи

Трошкове зарада, накнада зарада и друге личне расходе у износу од РСД 111,019 хиљада у 2019. години (2018. година: РСД 100,610 хиљада) чине:

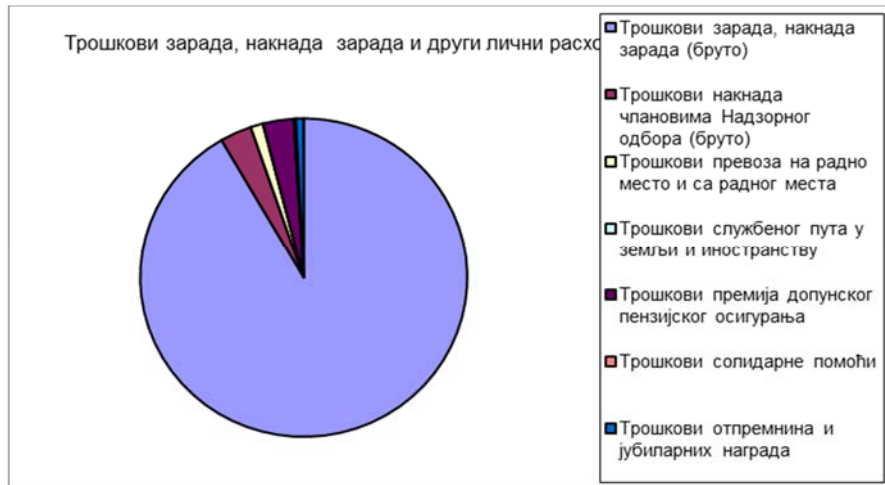
	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Трошкови зарада, накнада зарада	102,651	92,918
Трошкови накнада члановима надзорног одбора	4,000	2,943
Трошкови превоза на радно место и са радног места	1,067	1,085
Трошкови службеног пута у земљи и иностранству	1	82
Трошкови премија допунског пензијског осигурања	2,984	2,929
Трошкови солидарне помоћи	316	246
Трошкови отпремнина и јубиларних награда	-	407
<b>Укупно</b>	<b>111,019</b>	<b>100,610</b>



## 6. БИЛАНС УСПЕХА (Наставак)

### 6.2. Расходи (Наставак)

#### 6.2.2. Трошкови зарада, накнада зарада и други лични расходи (Наставак)



#### 6.2.3. Трошкови амортизације

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Трошкови амортизације нематеријалне имовине	218	319
Трошкови амортизације основних средстава	509	1,173
<b>Укупно</b>	<b>727</b>	<b>1,492</b>

Амортизација сталних средстава обрачунава се применом стопа које, у процењеном веку трајања ових средстава, обезбеђују отписивање или накнађивање њихове набавне вредности.

#### 6.2.4. Трошкови резервисања

Трошкови резервисања односе се на резервисања за оперативни ризик формирана у складу са Законом о добровољним пензијским фондovima и пензијским плановима ("Службени гласник РС", бр. 85/2005 и 31/2011) и резервисања по основу судских спорова.

Резервисање за оперативни ризик се врши на основу процене величине ризика и представља вредност од 0.1% од нето вредности имовине Фонда.

Резервисања за судске спорове формирана су на основу процене исхода спорова од стране руководства Друштва.

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Резервисања за оперативни ризик	1,813	1,384
Резервисања за судске спорове	10,780	-
<b>Укупно</b>	<b>12,593</b>	<b>1,384</b>

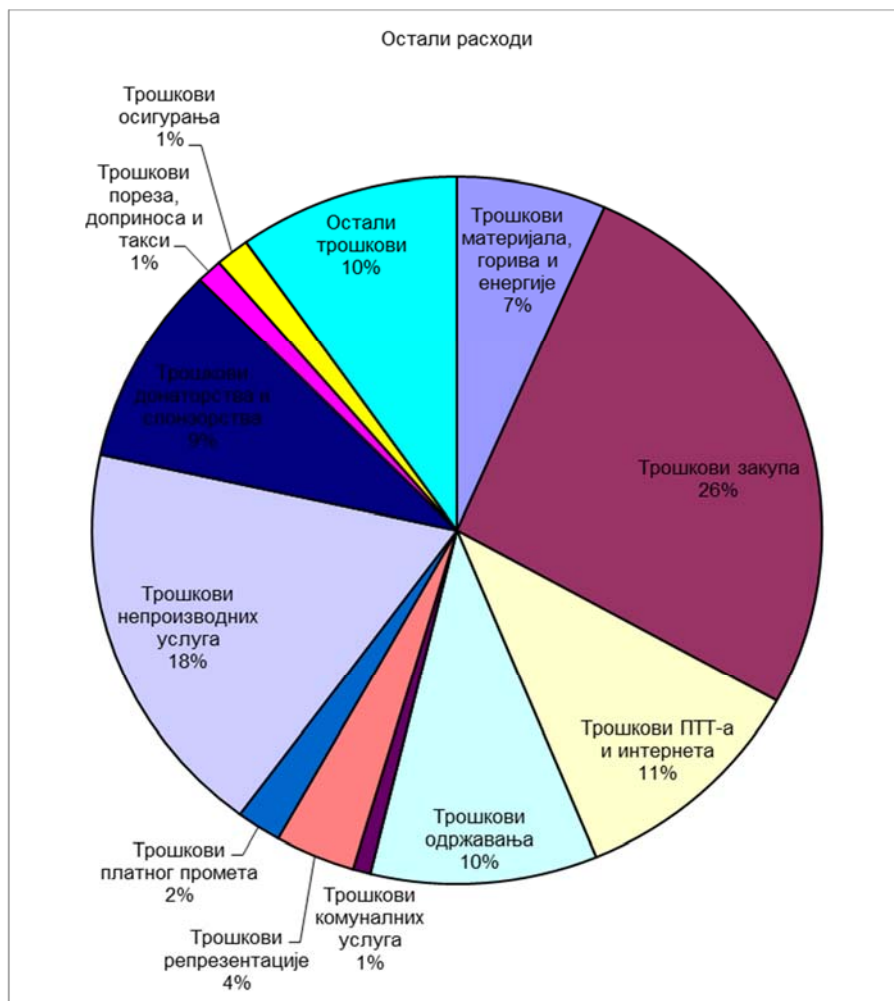


## 6. БИЛАНС УСПЕХА (Наставак)

### 6.2.5. Остали расходи

Остале расходе у износу од РСД 34,283 хиљаде у 2019. години (2018. година: РСД 32,896 хиљада) чине:

	У хиљадама РСД	
	2019.	2018.
Трошкови материјала, горива и енергије	2,734	2,290
Трошкови закупа	8,585	8,569
Трошкови ПТТ-а и интернета	3,597	4,137
Трошкови одржавања	2,588	2,439
Трошкови комуналних услуга	621	707
Трошкови репрезентације	2,400	2,251
Трошкови платног промета	503	690
Трошкови непроизводних услуга	4,451	3,752
Трошкови донаторства и спонзорства	1,953	2,457
Трошкови осигурања	444	471
Остали трошкови	6,407	5,133
<b>Укупно</b>	<b>34,283</b>	<b>32,896</b>





## 7. ПОСЛОВНИ РЕЗУЛТАТ

Сумирајући све остварене категорије пословања синтетизоване у укупним приходима и расходима произлази да је Друштво у 2019. години остварило пословни добитак пре опорезивања у укупном износу од РСД 91,560 хиљада, што је за РСД 5,233 хиљаде бољи резултат него у 2018. години или за 6.06%, када је пословни добитак износио РСД 86,327 хиљада.

Остварени пословни резултат је бољи од планираног за РСД 1,570 хиљада или 1.74%.

Пословни резултат по одбитку пореза на добит, односно добитак после опорезивања за 2019. годину износи РСД 76,847 хиљада (2018. година: РСД 72,932 хиљаде).

## 8. ПОКАЗАТЕЉИ ЕФИКАСНОСТИ У ПОСЛОВАЊУ

### 8.1. Продуктивност

Велика улога људског фактора у делатности добровољних приватних пензија даје довољно разлога да се његова ефикасност поред осталог прати и оцењује преко остварене продуктивности рада.

Мерено бруто приходима по једном раднику у РСД хиљада, Друштво је у 2019. години остварило следећу продуктивност рада:

$$\text{Продуктивност} = \frac{\text{Приходи}}{\text{Број радника}} = \frac{265,413}{44} = \text{РСД } 6,032.12 \text{ хиљада}$$

Показатељ продуктивности је бољи у односу на показатељ из 2018. године за РСД 460,14 хиљада по раднику или за 8.24%.

### 8.2. Рентабилност

Остварити што већи приход уз што мање ангажовање средстава, основни је принцип рентабилности пословања Друштва.

$$\text{Рентабилност} = \frac{\text{Нето добитак}}{\text{Укупна актива}} * 100 = \frac{76,847}{408,642} * 100 = 18.81\%$$

Показатељ рентабилности је бољи у односу на показатељ из 2018. године за 2.95%.



## 9. ПРОМЕНЕ У РАЧУНОВОДСТВЕНИМ ИСКАЗИМА

У току пословне 2019. године при састављању финансијских извештаја за пословну годину, није било промена у рачуноводственим исказима, у смислу усаглашавања са Законом и прописима, а који регулишу рачуноводствени третман Друштва и Фонда у делу контног оквира и финансијских извештаја.

## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА

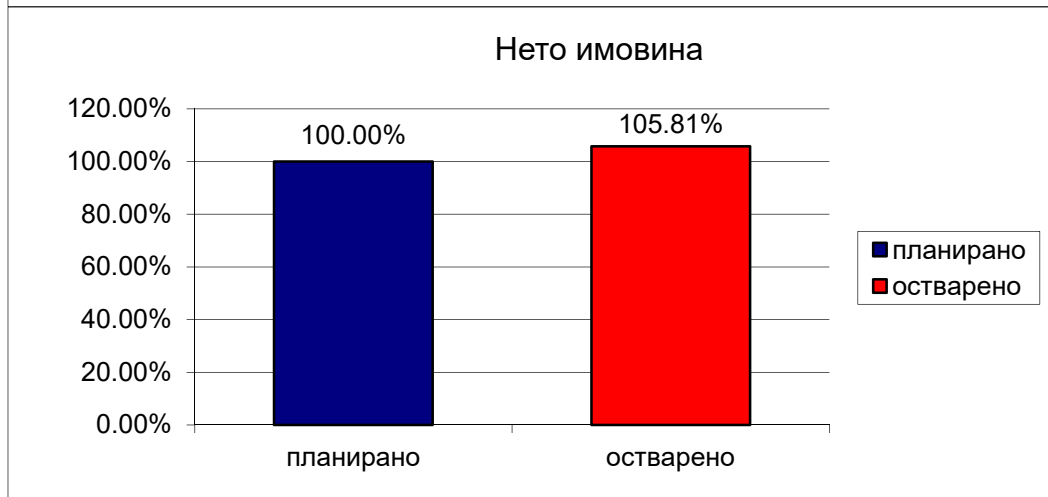
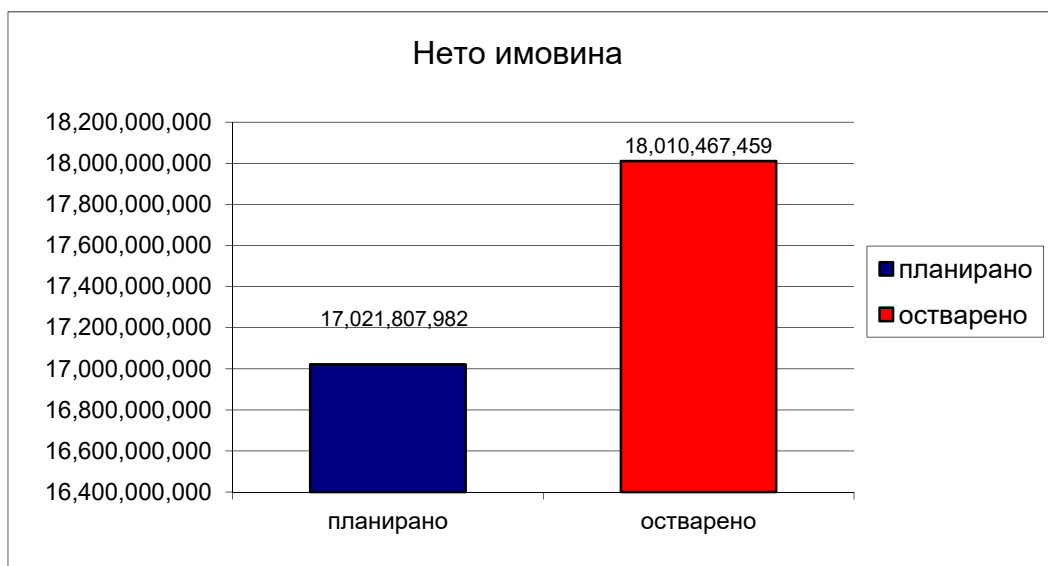
Анализа оствареног у односу на планирано за 2019. годину је прављена са два аспекта. Анализа у односу на показатеље Фонда и показатеље Друштва.

### 10.1. Фонд

#### 10.1.1. Нето имовина

Планирана нето имовина Фонда на крају периода: 17,021,808 РСД хиљада  
Остварена нето имовина Фонда на крају периода: 18,010,467 РСД хиљада

Остварење плана је износило: 105.81%



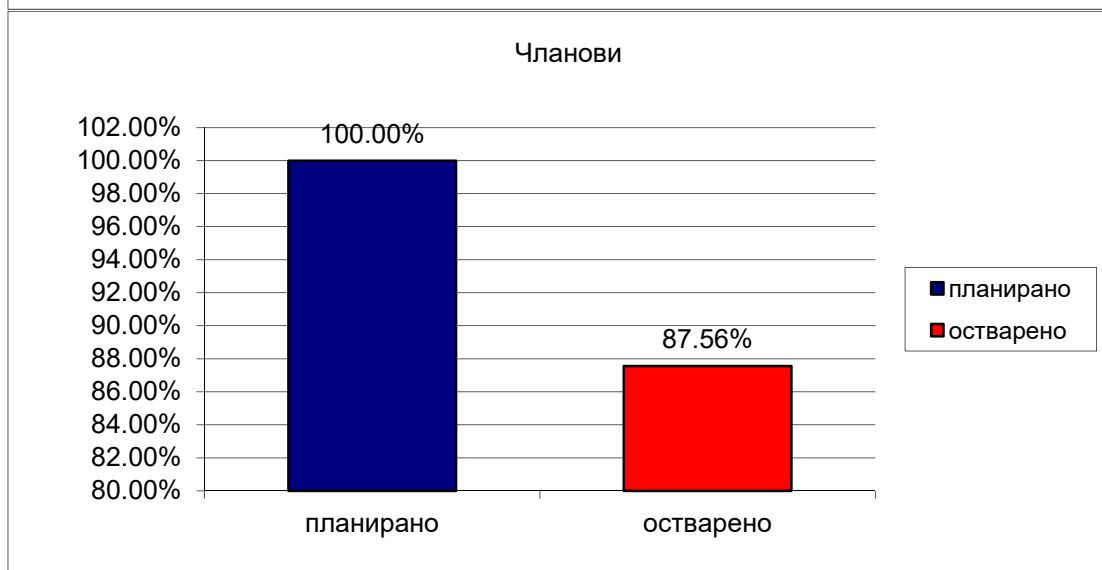
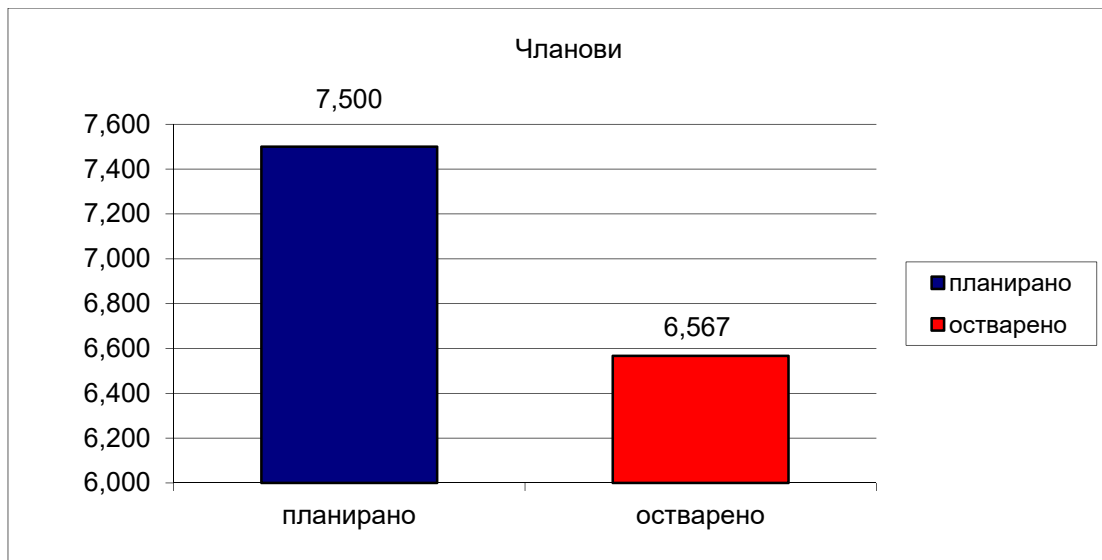


## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.1.2. Чланови

Планирани број нових чланова у Фонду: 7,500  
Остварени број нових чланова у Фонду: 6,567

Остварење плана је износило: 87.56%



Остварење броја нових чланова у Фонду је веће у 2019. у односу на 2018. годину за 3,080 чланова односно за 88.33% (Прилог 5,6).





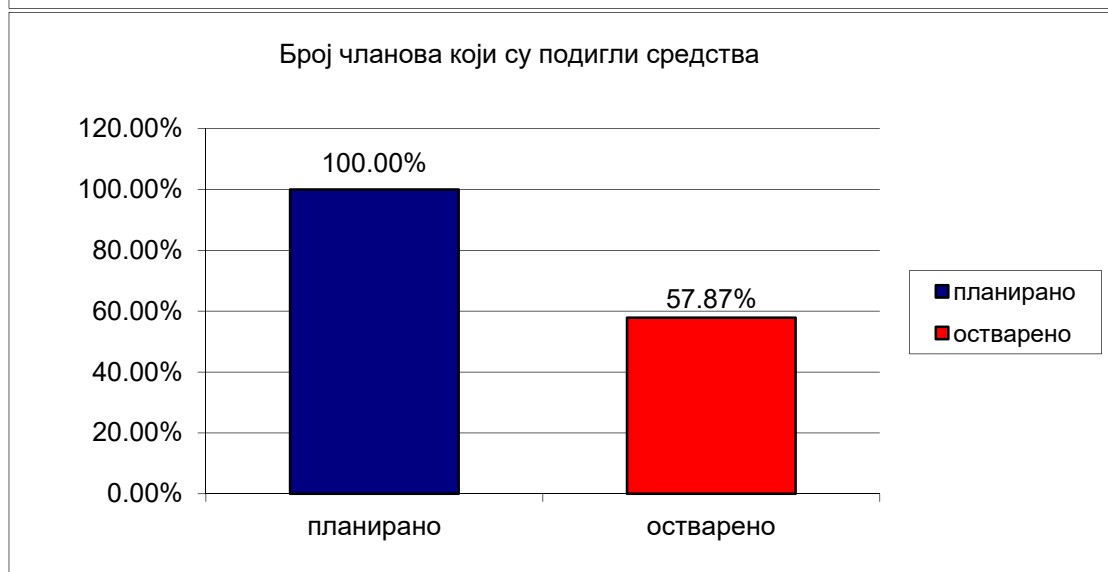
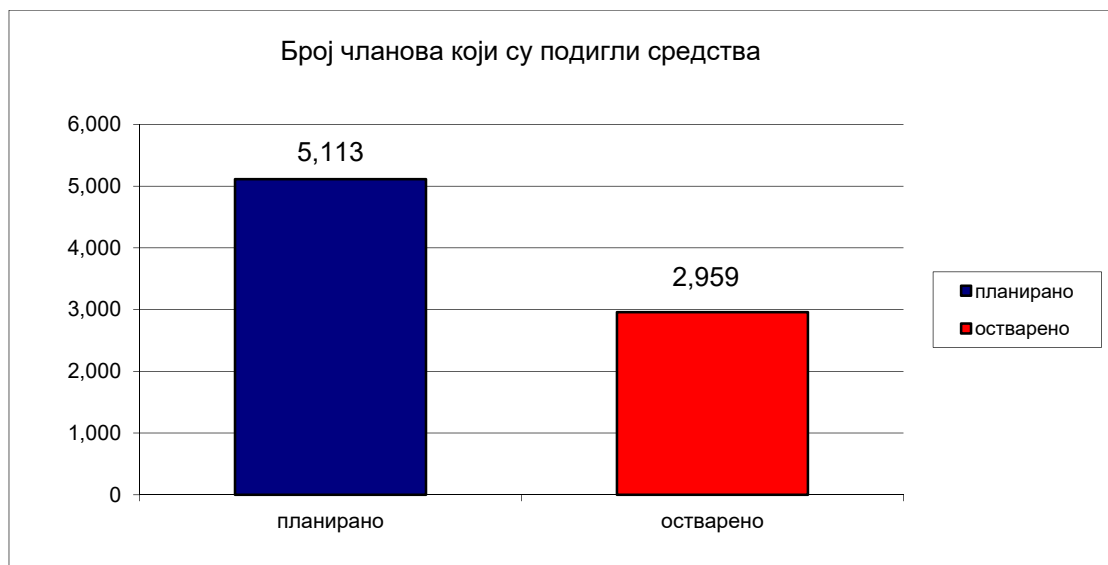
## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.1.3. Повлачење средстава

Планирани број исплата	5,113
Остварени број	2,959

Износ подигнутих средстава (без програмираних исплата) је РСД 724.21 хиљада, што је у односу на 2018. годину више за РСД 143.26 хиљада. Број чланова који су подигли средства у овој години је за 90 чланова више у односу на претходну. Просечан износ повучених средстава по члану је РСД 227.33 хиљаде, што је за РСД 26.03 хиљаде више од планираног износа и за РСД 46.3 хиљаде више од просечног износа повучених средстава по члану у 2018. години.

Од укупног износа подигнутих средстава, једнократна повлачења чине РСД 691.95 хиљада, а трансфери у друге Фондове РСД 32.26 хиљада. Из Фонда је током године исплаћено кроз програмиране исплате износ од РСД 71.45 хиљада.





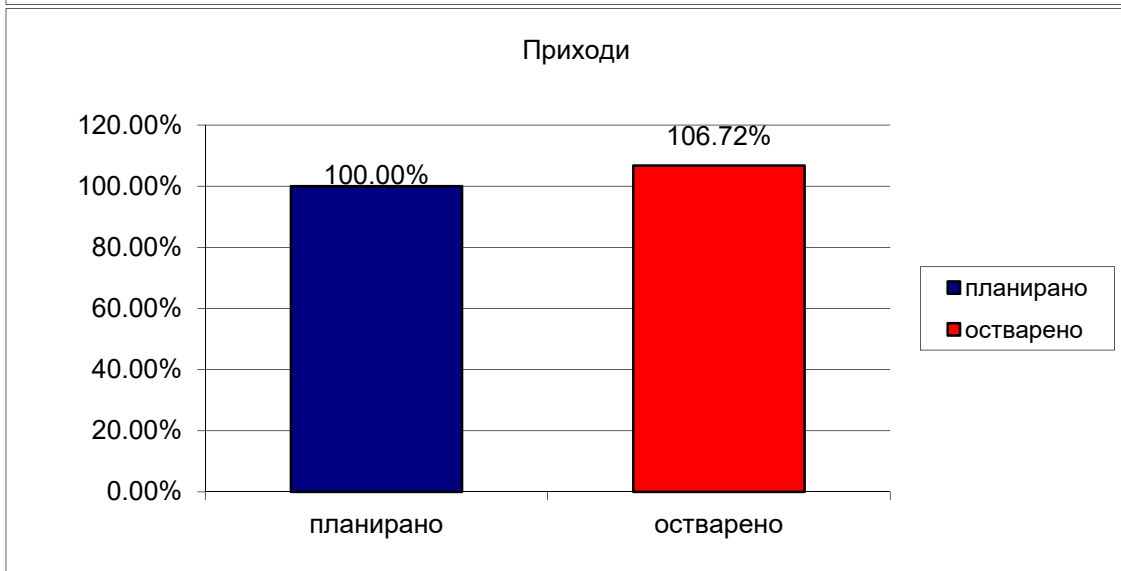
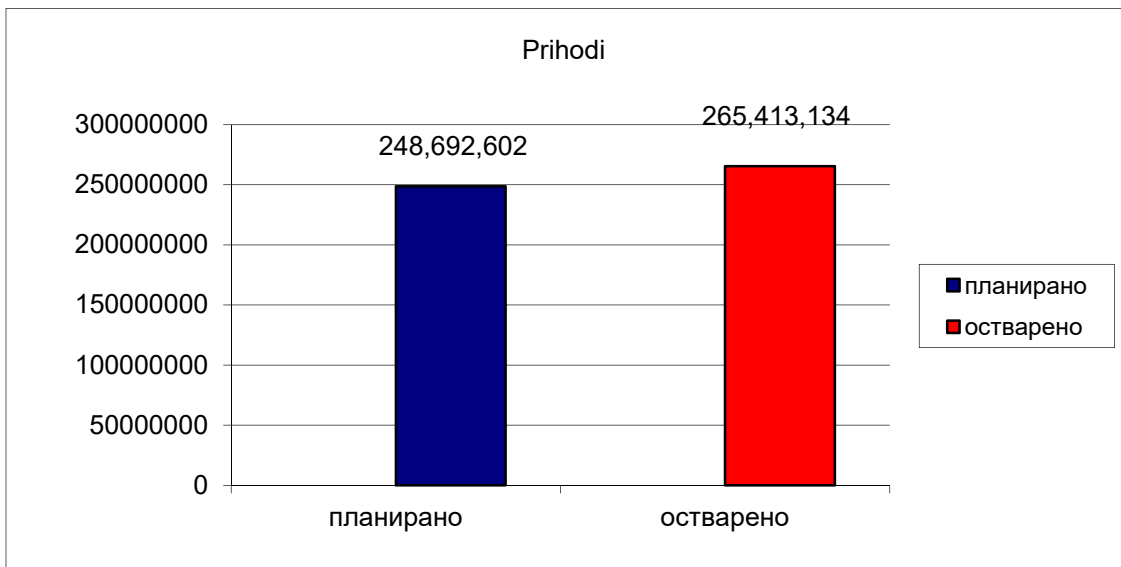
## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.2. Друштво

#### 10.2.1. Приходи

Планирани приходи: 248,693 РСД хиљаде  
Остварени приходи: 265,413 РСД хиљада

Остварење плана износило је: 106.72%



Укупни остварени приходи су у 2019. години већи од прихода из 2018. године за РСД 29,539 хиљада или за 12.52%.



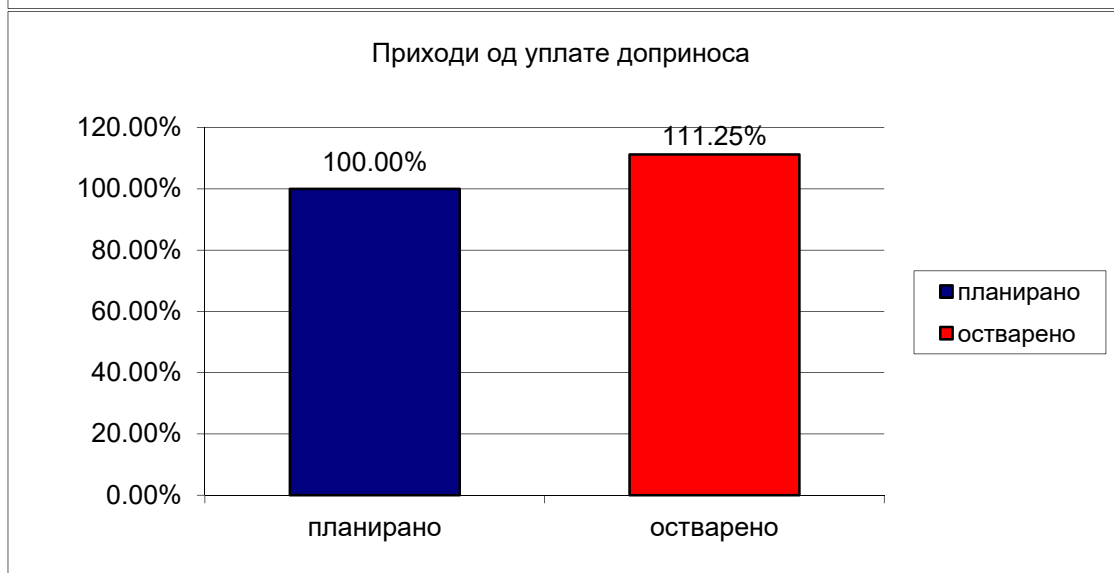
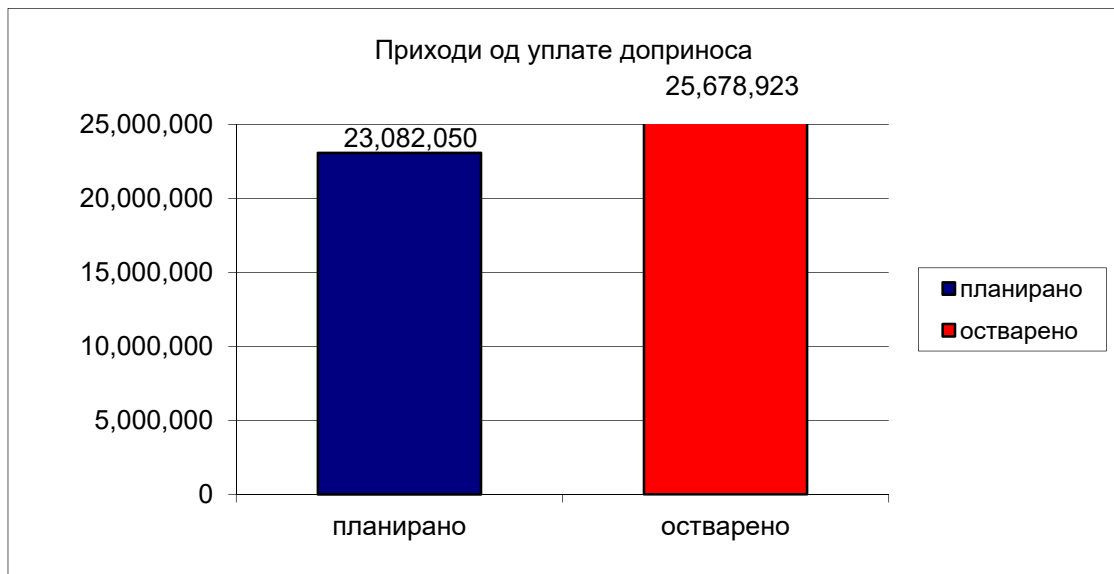
## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.2.2. По врсти прихода

#### 10.2.2.1. Приходи од уплате доприноса

Планирано: 23,082 РСД хиљаде  
Остварено: 25,679 РСД хиљада

Остварење плана износило је: 111.25%



Приход од уплате доприноса је већи у односу на 2018. годину за РСД 839 хиљада или 3.38%.



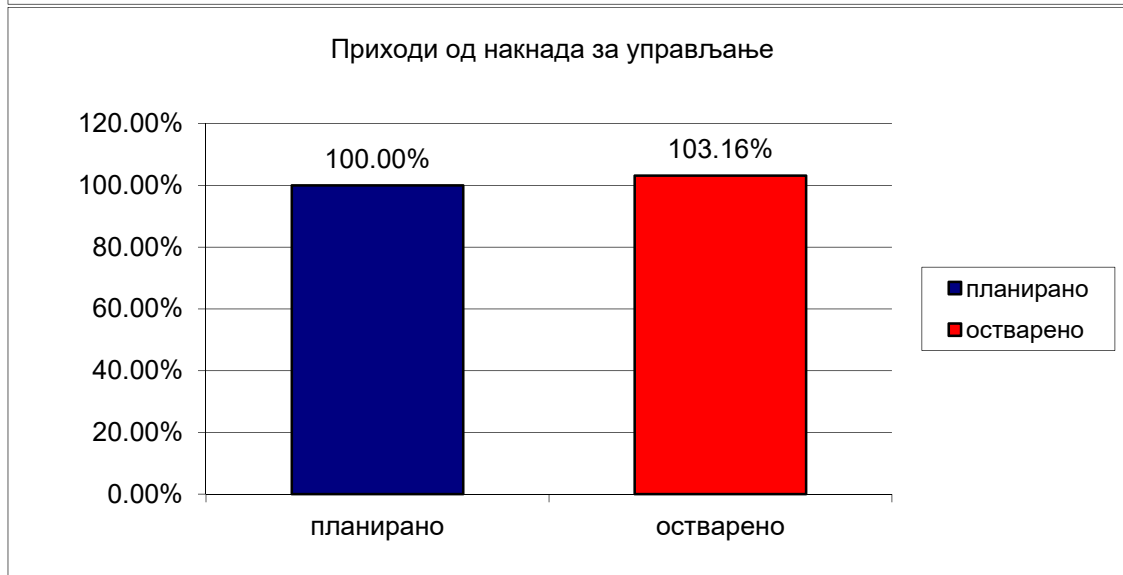
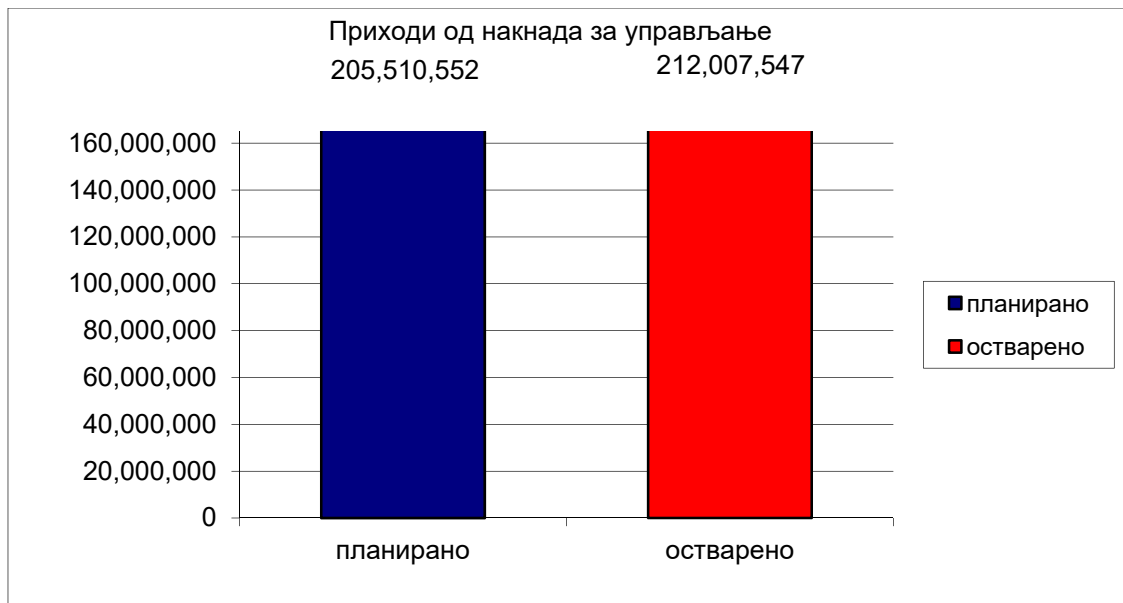
## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.2.2.2. Приходи од накнаде за управљање

Планирано: 205,511 РСД хиљада

Остварено: 212,008 РСД хиљада

Остварење плана износило је: 103.16%



Приходи од управљања Фондом су већи у односу на 2018. годину за РСД 19,099 хиљада или за 9,90%.



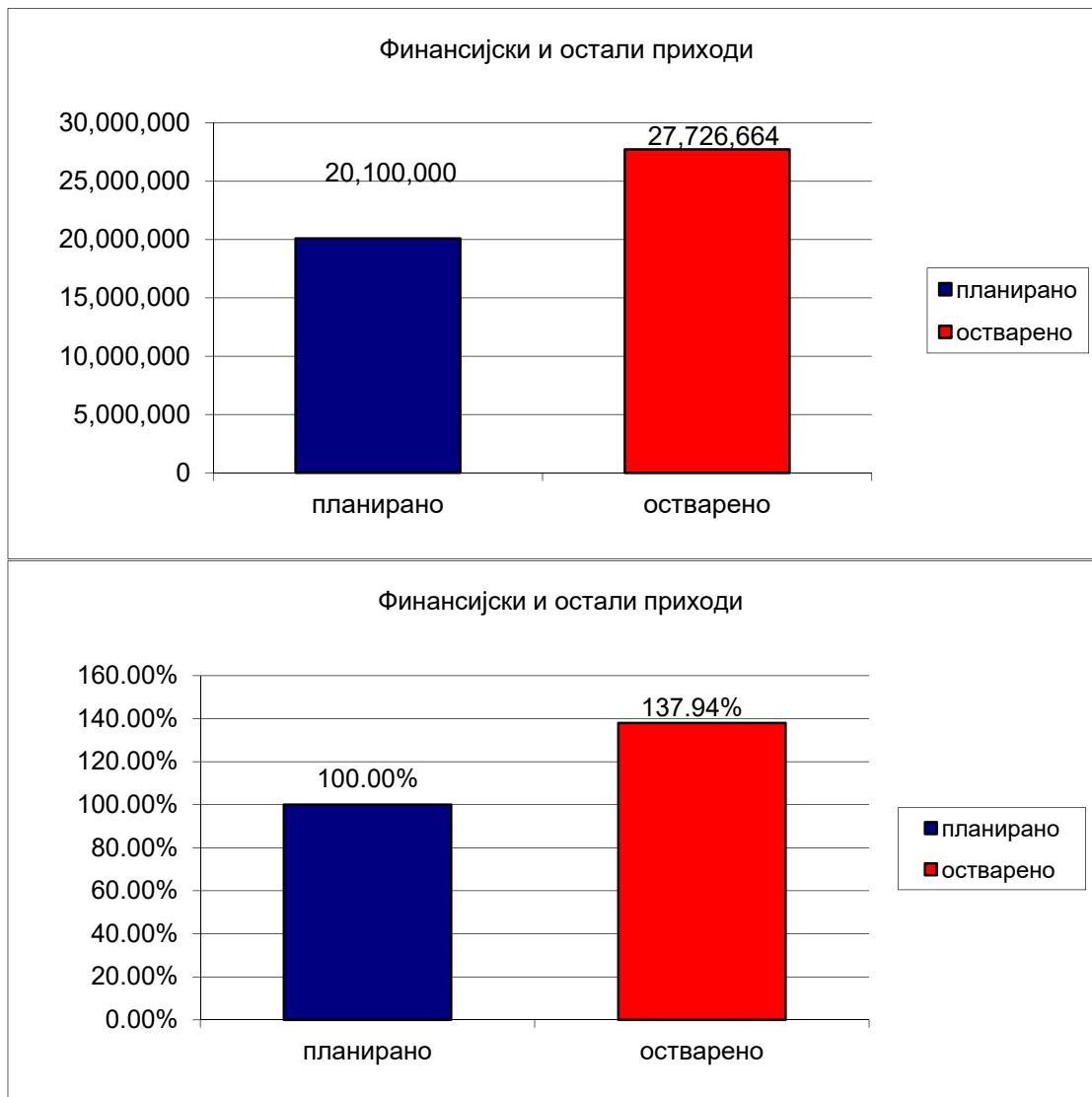
## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.2.2.3. Финансијски и остали приходи

Планирано: 20,100 РСД хиљада  
Остварено: 27,727 РСД хиљада

Остварење плана износило је: 137.94%

Остварење плана је за РСД 7,529 хиљада више од планираног износа или за 37.94%.



Нето приходи по овом основу су већи у односу на остварење из 2018. године за РСД 11,345 хиљада или 69.25%.



## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.3. Трошкови

Планирани трошкови:

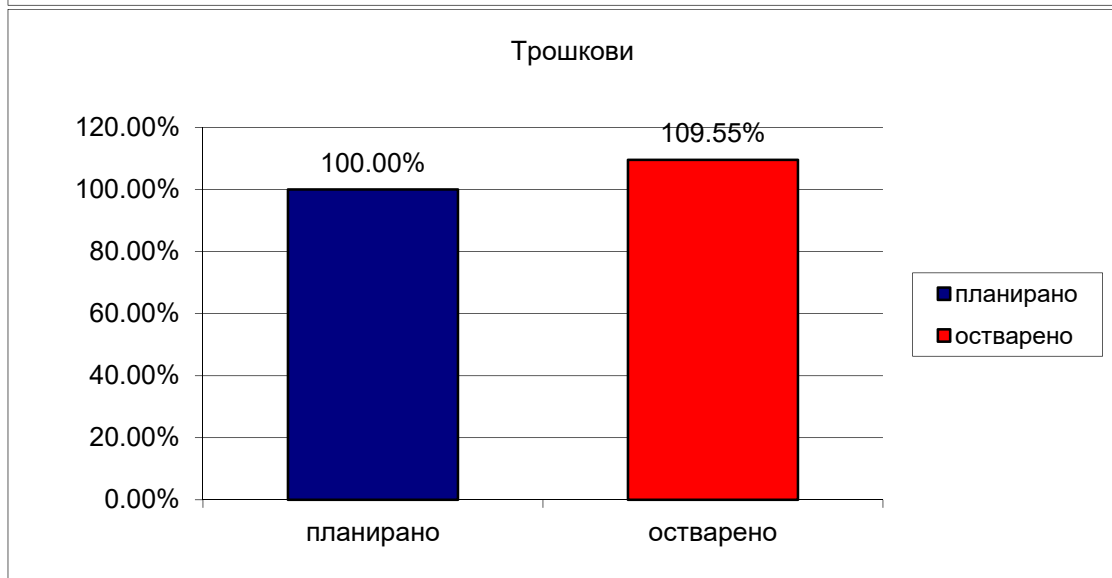
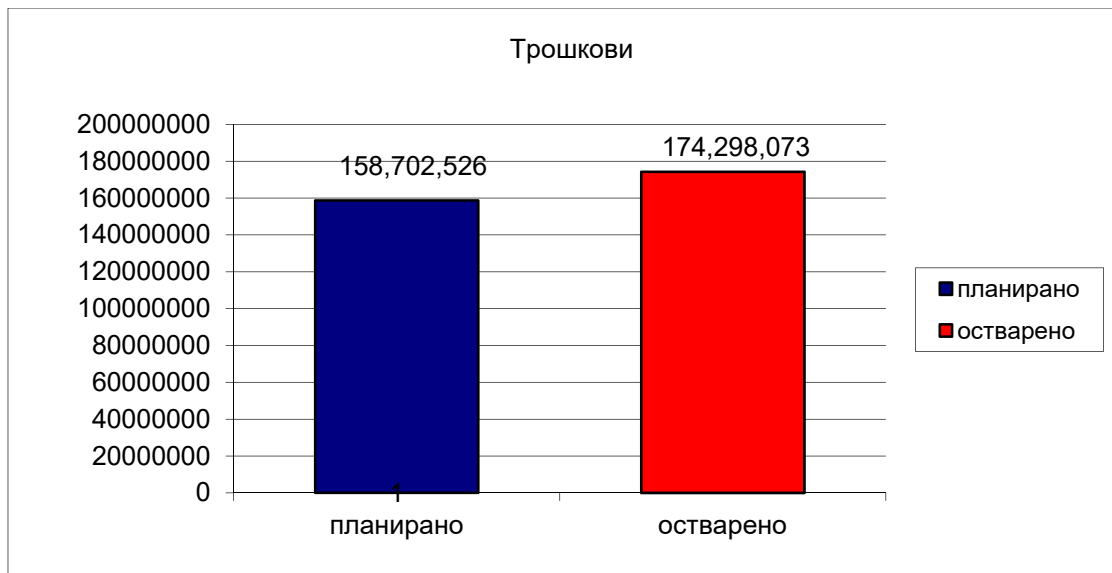
158,703 РСД хиљаде

Остварени трошкови:

173,853 РСД хиљаде

Остварени трошкови су већи од планираних за:

9.55%



Остварени трошкови у 2019. години су већи у односу на остварење из 2018. години за РСД 24,306 хиљада или 16.25%.



## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.3. Трошкови (Наставак)

Упоредни преглед планираних и остварених трошкова по врсти:

Врста трошка	Остварење 2019. у РСД	Планирано 2019. у РСД	% Остварења у односу на план	Остварење 2018. у РСД	% Остварења 2019/2018
ЗАРАДЕ	102,650,578	96,937,197	105.89%	92,918,328	110.47%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	7,091,788	7,020,000	101.02%	6,000,843	118.18%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗ- ВОДНИХ УСЛУГА	13,828,069	12,888,735	107.29%	12,535,784	110.31%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	162,298	240,000	67.62%	162,947	99.60%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	2,733,604	2,400,000	113.90%	2,289,998	119.37%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	14,653,616	4,736,456	309.38%	3,884,389	377.24%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	503,321	825,000	61.01%	690,408	72.90%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	3,385,866	3,480,000	97.30%	3,168,553	106.86%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	3,597,489	3,804,000	94.57%	4,139,119	86.91%
ТРОШКОВИ НАДЗОРНОГ ОДБОРА	3,999,592	4,841,772	82.61%	2,943,038	135.90%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	4,369,251	4,859,730	89.91%	4,748,470	92.01%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	1,220,691	1,560,000	78.25%	1,118,267	109.16%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	8,584,542	9,069,636	94.65%	8,568,526	100.19%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	6,076,529	2,760,000	220.16%	2,701,892	224.90%
АМОРТИЗАЦИЈА	727,014	1,900,000	38.26%	1,492,355	48.72%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	71,614	180,000	39.79%	28,000	255.76%
ФИНАНСИЈСКИ ТРОШКОВИ	197,589	1,200,000	16.47%	2,156,274	9.16%
<b>УКУПНИ ТРОШКОВИ</b>	<b>173,853,451</b>	<b>158,702,526</b>	<b>109.55%</b>	<b>149,547,191</b>	<b>116.25%</b>

Остварење трошкова у 2019. години је било изнад планираног износа за РСД 15,150 хиљада или 9.55%.

*Трошкови зарада* су изказани у бруто износу и садрже основну зараду и стимулацију која је исплаћена продаји за реализацију нових уговора и трансфера. У односу на планиране вредности, трошкови зарада су већи за 5.89% из поменутих разлога, а у односу на 2018. годину трошкови зарада су већи за 10.47% услед запошљавања још једног радника.

*Трошкови маркетинга* састоје се од: трошкова огласа, трошкова визуелне идентификације, трошкова објаве вредности инвестиционе јединице и трошкова рекламе и донација. Учешће маркетинга у укупним оствареним трошковима износи 4.08% и веће је у односу на исти период претходне године за РСД 1,091 хиљаду или 18.18%.





## **10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)**

### **10.3. Трошкови (Наставак)**

Трошкове маркетинга чине трошкови обавезног оглашавања и обавештавања у складу са законским прописима у износу од 19%, трошкови донација учествују са 27% па рекламе са око 37%. Преосталих 17% чине трошкови ситних поклона. Остварени трошкови маркетинга су већи у односу на планиране вредности за 1.02% или РСД 72 хиљаде.

*Трошкови непроизводних услуга* односе се на трошкове кастоди банке, ревизије, трошкове брокера, трошкове обрачун ВАР-а, трошкове адвоката, трошкове изнајмљивања возила од Дунав Ауто и остале непроизводне услуге. Учешће непроизводних услуга у укупним трошковима износи 7.95% и повећано је у односу на исти период прошле године за 10.31%, а 7.29% у односу на план.

*Трошкови софтверског одржавања* односе се на трошкове одржавања *Wings* софтвера за књиговодствени програм за Друштво и Фонд. Ови трошкови у односу на претходну годину су мањи за 0.40%. Поменути трошкови су мањи и у односу на планиране вредности за РСД 78 хиљада или 32.38%.

*Трошкови материјала* представљају трошкове канцеларијског материјала и горива. Остварење ових трошкова у односу на претходну годину је веће за РСД 444 хиљаде, а као главни разлог су повећан обим активности продаје на терену, као и потрошња материјала која прати документацију око чланства, као и повлачења средстава. У односу на план трошкови су већи за 13.90%.

*Остали трошкови* учествују са 8.43% у укупним трошковима. Трошкови резервисања по основу судског спора узимају најзначајније учешће у осталим трошковима које износи 73%. Остали трошкови из ове категорије односе се на трошкове резервисања оперативног ризика, осигурања, такси и чланарина. Остварење ових трошкова у односу на претходну годину је веће за РСД 10.77 милиона. Друштво је по пресуди Апелационог суда у обавези да врати запослену на посао. Запослена је поднела захтев за накнаду штете па је по том основу Друштво извршило резервисање. Како се спор води од 2008. године а како су и првостепена и другостепена пресуда биле у корист Друштва, резервисање није вршено у ранијем периоду. У односу на план ови трошкови су већи за РСД 9.9 милиона.

*Трошкови платног промета* су у односу на претходну годину мањи за 27.10% или РСД 187 хиљада као резултат максималне рационализације и преласка у потпуности на електронски промет. У односу на план мањи су за РСД 322 хиљаде.

*Трошкови одржавања* су трошкови воде, струје, грејања, обезбеђења као и сервисирања возног парка. У односу на остварење из прошле године ови трошкови су већи за 6.86% или РСД 217 хиљада а основни разлог је у условљености одржавања возног парка. У односу на план мањи су за 2.70%.

*Трошкови телефона и ПТТ услуга* у односу на исти период претходне године мањи за 13,09% или РСД 542 хиљаде као резултат већег броја лично достављених обавештења члановима Фонда у складу са законском регулативом. У односу на план мањи су за 5.43%.

*Трошкови Надзорног одбора* су већи у односу на исти период 2018. године за 35.90%. У односу на план мањи су за 17.39%.

*Трошкови запослених* чине уплате доприноса за запослене у пензијски фонд 68%, превоз запослених 25% и трошкови солидарне помоћи 7%. Трошкови запослених у односу на претходну годину су мањи за 7.99% или РСД 379 хиљада.



## **10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)**

### **10.3. Трошкови (Наставак)**

*Трошкови репрезентације* у наведеном износу садрже трошкове у оквиру просторија Друштва који чине 40% од укупних трошкова репрезентације. Трошкови репрезентације ван просторија Друштва износе РСД 730 хиљада. У односу на претходну годину трошкови репрезентације су већи за 9.16% или РСД 103 хиљаде услед агресивнијег наступа на тржишту. У односу на план су мањи за 21.75%.

*Трошкови закупа* учествују са 4.94% у укупним трошковима и у највећем делу односе се на закуп пословних просторија у Београду, где се налази седиште Друштва. Највећи део продајне мреже у унутрашњости је у просторијама, које су у власништву оснивача. Мањи део ових трошкова се односи на закуп паркинг места. У односу на претходну годину ови трошкови су већи за 0,19%, односно РСД 16 хиљада. У односу на план ови трошкови су мањи за 5.35%.

*Трансакциони трошкови* представљају трошкове који падају на терет Друштва а настали су услед инвестирања средстава Фонда. Наиме, законом је регулисано да трошкове банке и брокера покрива Друштво, а Централног регистра и берзе, Фонд. У односу на претходну годину ови трошкови су значајно већи, односно за РСД 3,375 хиљада. Основни разлог у овом повећању је реализација аквизиције акција Аеродром Никола Тесла и концесионе накнаде која је по плановима требала да се деси крајем 2018. године, али се она реализовала у првом кварталу текуће године. Поред наведеног, значајна је и агресивнија инвестициона активност у циљу остваривања бољих приноса.

*Трошкови амортизације* евидентирани у књигама су мањи за 51.28% у односу на претходну годину, услед исправке вредности основних средстава у целости. Наиме два основна средства из возног парка су потпуно амортизована почетком године.

*Трошкови обуке* су трошкови које Друштво остварује учешћем на разним семинарима и предавањима. Обуку продаје Друштво спроводи интерно па по овом основу нема трошкова. Обука и курсеви интерног ревизора и службе финансија су носиоци ових трошкова. Учешће ових трошкова у укупним трошковима износи 0.04%. У односу на 2018. годину трошкови обуке су већи за РСД 44 хиљаде.

*Финансијски трошкови* учествују са 0.11% у укупним трошковима и настали су услед усклађивања пласмана и негативних курсних разлика. У односу на претходну годину ови трошкови су мањи за РСД 1,959 хиљада или 90.84%.

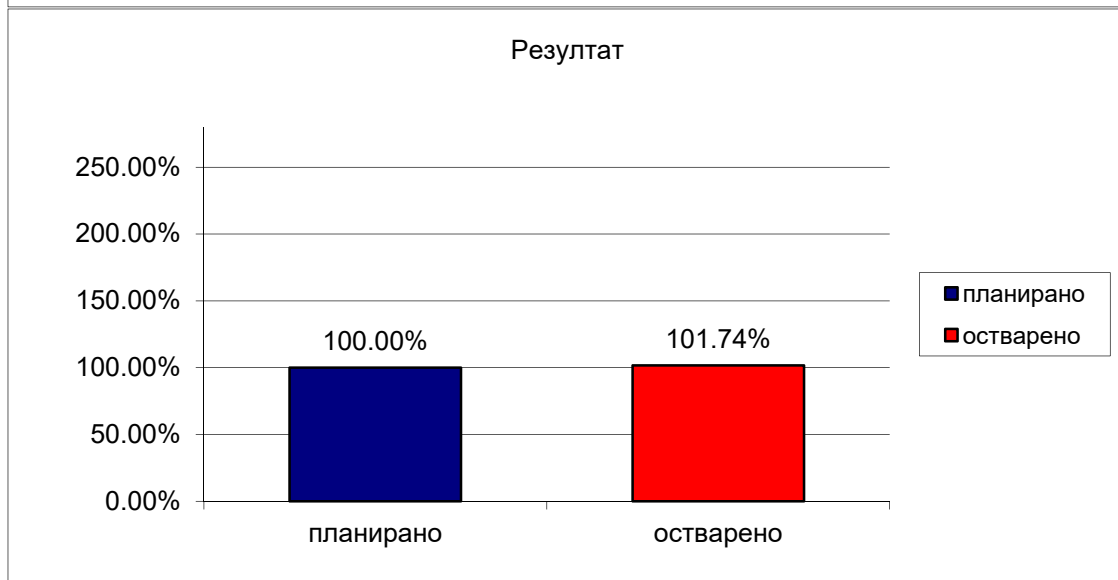
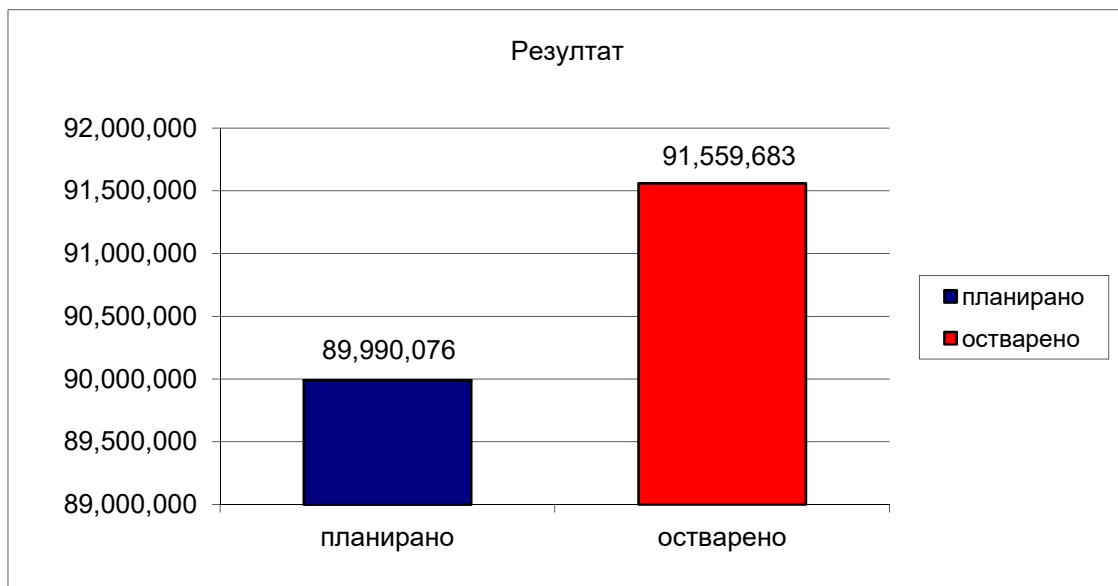


## 10. АНАЛИЗА ОСТВАРЕЊА ПЛАНА (Наставак)

### 10.4. Пословни резултат

Планирани пословни резултат (добитак пре опорезивања): 89,990 РСД хиљада  
Остварени пословни резултат (добитак пре опорезивања): 91,560 РСД хиљада

Друштво је остварило бољи пословни резултат од планираног за 1.74% или РСД 1,570 хиљада.



Друштво је у као и у 2018. години остварило позитиван пословни резултат и тако наставило тренд остварења позитивног резултата пословања. У односу на план Друштво је остварило бољи пословни резултат за РСД 1,570 хиљада, а када се укалкулише и порез на добит остварени нето резултат је РСД 76,847 хиљада (2018. година: добитак после опорезивања износио је РСД 72,932 хиљаде) (Прилог 8).



## **11. АНАЛИЗА ПОСЛОВАЊА**

Анализа пословања је усмерена на сагледавање профитабилности сваке филијале појединачно.

Анализа наплате доприноса по филијалама указује да филијала Београд има највеће учешће у оствареној наплати у укупном износу од 31.08%. Остварена наплата за дирекцију представља само наплату старих чланова који су раније евидентирани на овај начин, као што је случај нпр. са Дунав осигурањем а.д.о. Београд, Телеком Србија а.д. Београд, Аеродром Никола Тесла Београд, итд.

Просечно наплаћени месечни допринос у 2019. години је износио РСД 125,080 хиљада, што је за РСД 16,220 хиљада, односно 14.90% више него у 2018. години, а у односу на 2017. годину више за РСД 17,173 хиљаде или 15.91%.

Анализирајући остварења из 2019. године и претходне, констатујемо да је филијала Нови Сад, остварила бољу наплату за РСД 39,758 хиљада. Оваквим остварењем филијала Нови Сад је повећала учешће у укупној наплати са 7.63% на 9.29%. Филијала Панчево је у односу на 2018. годину остварила бољу наплату за РСД 19,235 хиљада. Оваквим остварењем филијала Панчево је повећала и учешће у укупној наплати са 4.53% на 5.22%. Филијала Београд је у односу на 2018. годину остварила бољу наплату за РСД 55,134 хиљаде. Оваквим остварењем филијала Београд је остварила највеће учешће у укупној наплати од свих филијала. Филијала Чачак је остварила бољу наплату за РСД 86,384 хиљаде као и раст у учешћу у укупној наплати са 6.04% на 11.01%. Остварење наплате доприноса филијале Јагодина је боље у односу на 2018. годину и то за РСД 30,554 хиљаде. Остварена наплата ово филијале је утицала на раст у учешћу у укупној наплати са 3.69% на 5.25%. Пословница Крагујевац која послује самостално али је под филијалом Јагодина остварила је бољу наплату у односу на претходну 2018. годину, па је учешће у укупној наплати порасло са 0.82% на 1.35%. Филијала Ниш је остварила лошију наплату доприноса за РСД 9,861 хиљаду, чиме је уједно и смањено њено учешће у укупној наплати са 14.39% на 11.87%.

На основу изнетих података евидентан је значајно позитиван ефекат у наплати доприноса филијале Нови Сад, филијале Панчево, филијале Јагодина, филијале Чачак, филијале Београд, као и негативан филијале Ниш у односу на остварења у 2018. години. Основни разлог лошијег остварења наплате доприноса филијале Ниш у односу на претходну године је велики износ једнократних уплата у 2018. години којих није било на том нивоу у текућој години, као и изостанак уплате Београдских електрана.

Важно је поменути да су све филијале оствариле значајно боље наплате у односу на планиране вредности.

Анализирајући упоредо остварену наплату, приход од наплате, као и учешћа у овим категоријама, долазимо до закључка да значајније, само филијале Чачак и Ниш имају диспропорцију ових учешћа у односу на учешће у приходима од наплате, а као резултат ове диспропорције, код филијале Чачак, значајног учешћа једнократних уплата у укупним уплатама, а код филијале Ниш наплата доприноса послодавца Philip Morris за своје запослене за које важи улазна накнада од 0% (Прилог 7).

Од 12 продајних места која су затворена до 2019. године десет продајних места су остварила бољу наплату у односу на план.



## **11. АНАЛИЗА ПОСЛОВАЊА**

Анализирајући пословни резултат продајних јединица дошли смо до следећег закључка:

- Сва продајна места су остварила позитиван пословни резултат.
- Филијала Нови Сад је остварила бољи пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 617 хиљада или 10.90%. Остварени приходи су већи за РСД 2,020 хиљада, а расходи су већи за РСД 1,403 хиљаде (Прилог 9).
- Филијала Панчево је остварила бољи пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 931 хиљаду или 36.89%. Остварени приходи су већи за РСД 1,174 хиљаде, а расходи су већи за РСД 244 хиљаде (Прилог 10).
- Филијала Београд је остварила бољи пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 1,612 хиљада или 8.42%. Остварени приходи су већи за РСД 7,289 хиљада, а расходи су већи за РСД 5,677 хиљада (Прилог 11).
- Филијала Чачак је остварила бољи пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 1,325 хиљада или 23.79%. Остварени приходи су већи за РСД 2,399 хиљада, а расходи су већи за РСД 1,074 хиљаде (Прилог 12).
- Филијала Јагодина је остварила бољи пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 99 хиљада или 4.95%. Остварени приходи су већи за РСД 1,434 хиљаде, а расходи су већи за РСД 1,334 хиљаде. (Прилог 13).
- Пословница Крагујевац је остварила позитиван пословни резултат, за разлику од 2018. године када је он био негативан. Остварени приходи су већи за РСД 301 хиљаду, а расходи су већи за РСД 65 хиљада (Прилог 14).
- Филијала Ниш је остварила лошији пословни резултат у односу на 2018. годину за РСД 1,544 хиљаде или 6.97%. Остварени приходи су већи за РСД 1,269 хиљада, а расходи су већи за РСД 2,814 хиљада (Прилог 15).
- Дирекција је у 2019. години остварила позитиван пословни резултат у износу од РСД 31,242 хиљаде, што је боље остварење за РСД 1,957 хиљада или 6.68% у односу на претходну годину. Остварени приходи су већи за РСД 13,653 хиљаде, а расходи су већи за РСД 11,696 хиљада (Прилог 16).

## **12. ОСТАЛО**

### **12.1. Активности и контроле**

### **12.2. Контроле**

У 2019. години Народна банка Србије спровела је непосредну контролу пословања Друштва почев од 15. октобра до 3. децембра 2019. године. Друштву је 17. децембра 2019. године достављен Записник о непосредној контроли пословања Друштва, при чему је Друштво у остављеном року доставило Народној банци Србије одговор на записник. Чека се решење Народне банке Србије.

### **12.3. Маркетинг**

Друштво је, у циљу промовисања Фонда којим управља, спроводило редовне маркетиншке и ПР активности, одржавало континуиране односе са јавношћу и директно комуницирало са члановима и послодавцима путем:

- објава едукативних чланака и интервјуа у дневним новинама, специјализованим економским часописима, локалним новинама и компанијским билтенима;
- двојезичне интернет презентације Фонда са додатним каналима комуникације (*online chat* и формулар);
- редовних објава скраћеног Проспекта и кварталних приноса у дневном листу Политика и на интернет презентацији Фонда; и
- редовног годишњег извода са индивидуалног рачуна чланова.



### **13. СПРОВОЂЕЊЕ ФУНКЦИЈЕ ОРГАНА ДРУШТВА**

У 2019. години Статут Друштва није мењан.

У складу са одредбама Статута Друштва, у 2019. години органе Друштва чинили су: Скупштина, Надзорни одбор и Извршни директор.

Поред органа управљања, у Друштву постоји формиран и Инвестициони одбор, као стручни орган за питања инвестирања средстава Фонда којим Друштво управља.

Надлежност, начин рада и поступак доношења одлука органа Друштва су ближе уређени Статутом и пословницима о раду.

**Скупштина Друштва** је у току 2019. године одржала 7 (седам) седница, на којима су донете следеће одлуке: Одлука о усвајању Пословног плана Друштва за 2019. годину, Одлуку о расподели добити-исплати дивиденде, Одлука о усвајању финансијских извештаја и извештаја о пословању Друштва за период од 1. јануара до 31. децембра 2018. године, Одлука о усвајању финансијског извештаја Фонда за период од 1. јануара до 31. децембра 2018. године, Одлука о избору екстерног ревизора који ће вршити ревизију финансијских извештаја "Дунав" друштва за управљање добровољним пензијским фондом и "Дунав" добровољног пензијског фонда за период од 1. јануара до 31. децембра 2019. године, и друге одлуке.

**Надзорни одбор** је у току 2019. године одржао је 11 (једанаест) седница, од којих 3 (три редовних) и 9 (девет дописних) седница. На седницама Надзорног одбора разматрана су сва битна питања из домена редовне пословне политике Друштва.

Првенствено, Надзорни одбор је доносио одлуке које се односе на дефинисање инвестиционе политике, кроз усвајање кварталних инвестиционих програма и кварталних извештаја о реализацији инвестиционих програма, које утврђује, односно подноси Инвестициони одбор Друштва. Затим, Надзорни одбор је усвојио извештај о попису са стањем на дан 31. децембра 2018. године, усвојен је план рада интерне ревизије Друштва за 2019. годину, као и годишњи извештај о раду интерне ревизије итд.

**Инвестициони одбор**, као стручан орган надлежан за питања инвестирања средстава Фонда којим Друштво управља, је у току 2019. године одржао 10 (десет) седница.





#### 14. СЕКТОРСКА АНАЛИЗА

На тржишту добровољних пензијских фондова на крају 2019. године пословала су четири друштва за управљање која су управљала имовином 7 добровољних пензијских фондова.

#### ДРУШТВА И ФОНДОВИ

Фонд	Датум добијања дозволе
Генерали Basic	08.09.2006.
Генерали Index	13.10.2010.
Raiffeisen Футуре	16.11.2006.
Raiffeisen Еуро Футуре	11.06.2015.
ДДОР-Гарант Еквилибрио	16.11.2006.
ДДОР-Гарант Штедња	7.11.2013.
Дунав	08.03.2007.

Извор: НБС (nbs.rs)

#### ВЛАСНИЧКА СТРУКТУРА ДРУШТАВА:

Осигуравајуће компаније су већински власници два друштва, а банка и пензијско друштво једног. Друштво Духав је у домаћем власништву, док су остала друштва у већинском страном власништву.

#### БРОЈ ЧЛАНОВА, ИМОВИНА И ПРИНОС (2019. година)

На крају 2019. године, Дунав ДПФ је имао преко 87.000 чланова, а имовина је износила 18,010 милијарди динара. У наредној табели дат је упоредни приказ броја чланова, имовине и приноса свих фондова на тржишту. Извор података је последњи објављен Статистички анекс НБС за децембар 2019. године.

	Број чланова	Имовина (У милионима РСД)	Принос 2019. (01.01.- 31.12)	Принос 2015. - 2019. (01.01. - 31.12.)
Генерали Basic	46,535	13.075,8	9.07%	9.90%
Генерали Index	4,966	1.095,6	8.34%	5.36%
Raiffeisen Футуре	35,064	5.459,9	4.02%	6.86%
Raiffeisen Еуро Футуре	4,464	225,0	1.39%	*
ДДОР Гарант Еквилибрио	53,517	6.050,3	5.64%	7.66%
ДДОР Гарант Штедња	19,287	1.328,4	7.84%	9.22%
<b>Дунав ДПФ</b>	<b>87,195</b>	<b>18.010,5</b>	<b>6.80%</b>	<b>7.69%</b>





## 15. ЗАКЉУЧАК

Друштво је наставило тренд позитивног пословног резултата из ранијих година. Остварени пословни резултат – добитак пре опорезивања је РСД 91,560 хиљада, што је у односу на 2018. годину више за РСД 5,233 хиљаде, када је пословни добитак износио РСД 86,327 хиљада. Нето добитак Друштва после опорезивања у 2019. години износи РСД 76,847 хиљада (2018. година: РСД 72,932 хиљаде динара).

Остварени приходи у износу од РСД 265,413 хиљада су већи од планираних за 6.72% а као резултат остварења свих категорија прихода изнад планираних вредности. Већи пословни приходи од планираних последица су пребачаја плана наплате, мање повучених средстава из Фонда и континуираног раста инвестиционе јединице током периода.

Остварени трошкови у износу од РСД 173,853 хиљаде су већи од планираних за 9.55%. Остварење трошкова је веће у односу на остварење из претходне године за РСД 24,306 хиљада.

Укупни пословни приходи у 2019. години износе РСД 237,687 хиљада, док укупни пословни расходи Друштва износе РСД 173,655 хиљада. Пословни резултат по основу пословних прихода и расхода је добитак у износу од РСД 64,032 хиљаде. Финансијски и други приходи износе РСД 27,727 хиљада, а трошкови по истом основу износе РСД 198 хиљада.

Фонд којим Друштво управља задржао је лидерску позицију са тржишним учешћем од 40%. Имовина Фонда се повећала за РСД 1,813,004 хиљаде или 11.19% и то у односу на претходну годину.

Број уговора у Фонду на крају 2019. године износи 102,469, док број корисника по матичном броју износи 88,101.

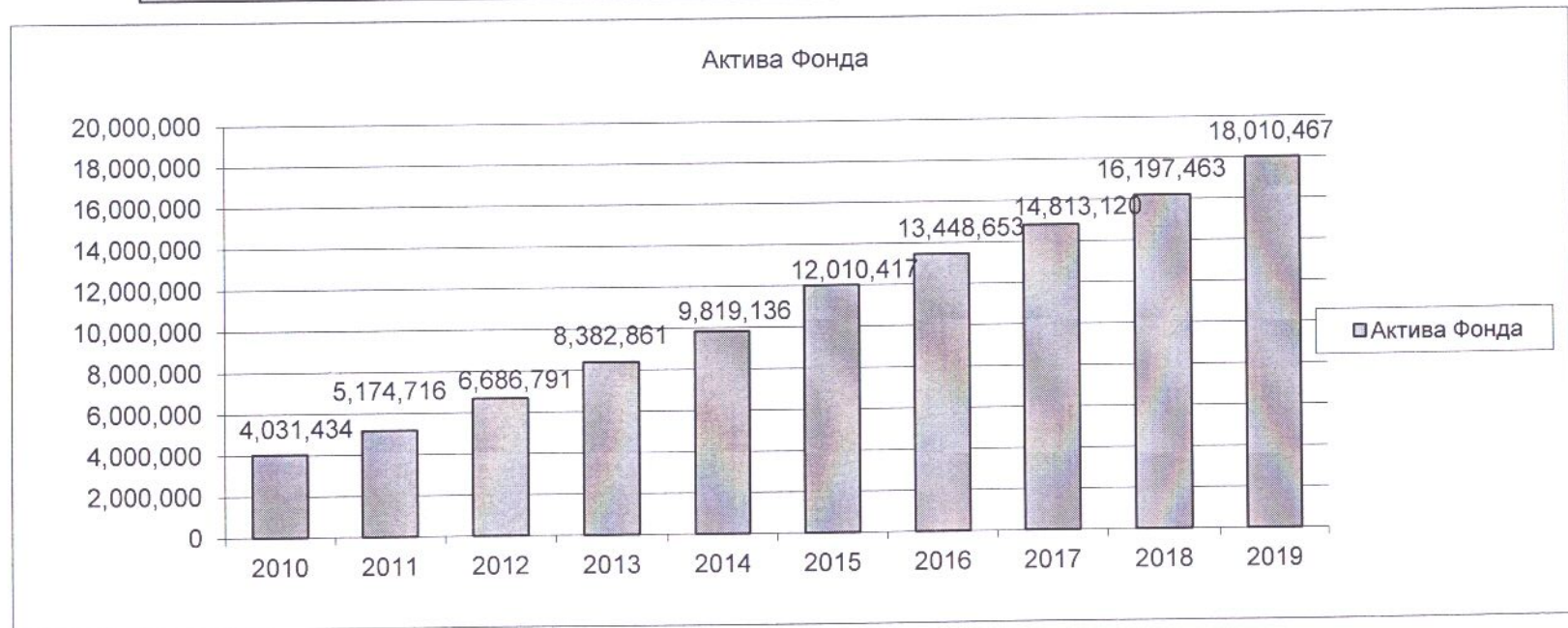
Број запослених у Друштву у 2019. години износио је 44.

Извршни директор  
Зоран Миливојевић

### АКТИВА ФОНДА

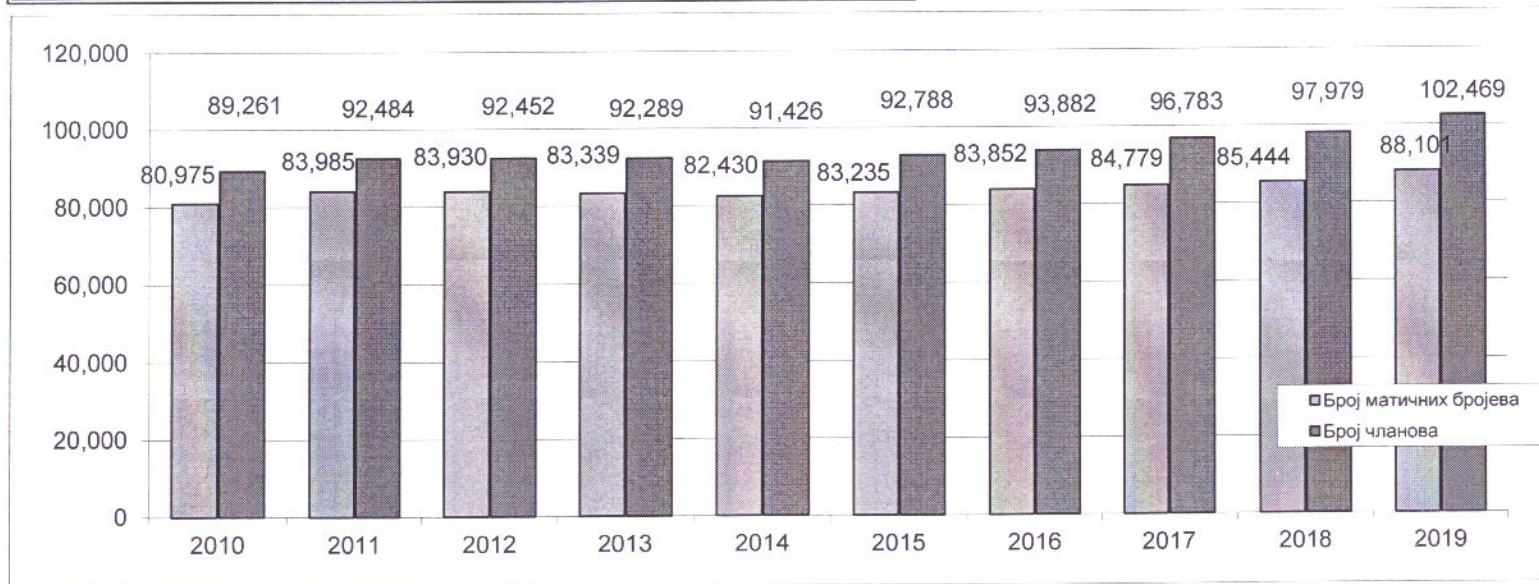
и 000 РСД

Период	Активa Фонда
2010	4,031,434
2011	5,174,716
2012	6,686,791
2013	8,382,861
2014	9,819,136
2015	12,010,417
2016	13,448,653
2017	14,813,120
2018	16,197,463
2019	18,010,467



БРОЈ ЧЛАНОВА ФОНДА

Период	Број матичних бројева	Број чланова
2010	80,975	89,261
2011	83,985	92,484
2012	83,930	92,452
2013	83,339	92,289
2014	82,430	91,426
2015	83,235	92,788
2016	83,852	93,882
2017	84,779	96,783
2018	85,444	97,979
2019	88,101	102,469





ПОВЛАЧЕЊЕ СРЕДСТАВА ИЗ ФОНДА

Захтеви за исплату				
2019				
01.01. - 31.12.2019				
Тип Захтева	Пријављено	Исплаћено	Преур. захтев	У поступку
Трајна неспособност за рад	35	31	3	1
Корисник / Наследник	168	165	1	2
Са навршене 53. године	2806	2763	27	16
Трансфер	169	160	7	2
<b>Укупно 2019</b>	<b>3178</b>	<b>3119</b>	<b>38</b>	<b>21</b>
Програмиране				

01.01.- 31.12.2019		
Једнократне	2959	691,948,128.56
Трансфери	160	32,262,618.18
<b>Укупно 2019</b>	<b>3119</b>	<b>724,210,746.74</b>
Прогр ( 434 Члан, 528 уговора )	381	71,458,533.61
<b>Укупно ( јед+тран+прог)</b>	<b>3500</b>	<b>795,669,280.35</b>

01.01.- 31.12.2018		
Једнократне	2953	561,795,990.31
Трансфери	76	19,155,593.08
<b>Укупно 2018</b>	<b>3029</b>	<b>580,951,583.39</b>
Прогр (355 цлан, уговора 426)	426	44,499,461.66
<b>Укупно ( јед+тран+прог)</b>	<b>3455</b>	<b>625,451,045.05</b>

ПРЕГЛЕД ТРАНСФЕРИСАНИХ СРЕДСТАВА

Трансфери					
01.01.- 31.12.2019					
ИЗ ФОНДА			У ФОНД		
	Физичка лица	Укупно дин		Физичка лица	Укупно
		Пр			
ФУТУРЕ	9	1,871,919.24	ФУТУРЕ	60	5,545,971.32
ДДОР - еквилибри	6	1,167,900.43	ДДОР - еквилибри	408	50,289,678.06
ДДОР - штедња	9	2,785,394.69	ДДОР - штедња	152	884,643.72
Генерали базиц	135	25,925,263.68	Генерали базиц	38	18,714,958.16
Генерали Индекс	1	512,140.14	Генерали индекс	2	535,449.59
Укупно	160	32,262,618.18	Укупно	660	75,970,700.85

**ИЗВРШЕЊЕ НОВИХ ЧЛАНОВА У ОДНОСУ НА ПЛАН И ПРЕТХОДНУ ГОДИНУ**

Месец	2019			2018	
	Извршење	План	Остварење плана	Извршење	2019/2018
Јануар	1092	260	420.00%	266	410.53%
Фебруар	965	444	217.34%	459	210.24%
Март	771	522	147.70%	541	142.51%
Април	608	596	102.01%	415	146.51%
Мај	293	511	57.34%	265	110.57%
Јун	349	540	64.63%	208	167.79%
Јул	385	579	66.49%	196	196.43%
Август	171	671	25.48%	242	70.66%
Септембар	525	696	75.43%	263	199.62%
Октобар	484	783	61.81%	189	256.08%
Новембар	322	855	37.66%	235	137.02%
Децембар	602	1043	57.72%	208	289.42%
<b>Тотал</b>	<b>6,567</b>	<b>7,500</b>	<b>87.56%</b>	<b>3,487</b>	<b>188.33%</b>



ИЗВРШЕЊЕ ПЛАНА ПРОДАЈЕ НА ДАН 31.12.2019.

РЕГИОН	Извршење на дан 31.12.2019.	План продаје на дан 31.12.2019.	% реализације
НОВИ САД	358	820	43.66
ПАНЧЕВО	175	700	25.00
БЕОГРАД	2,593	3,051	84.99
НИШ	940	1,040	90.38
ЈАГОДИНА	895	709	126.23
ЧАЧАК	316	700	45.14
КРАГУЈЕВАЦ	89	200	44.50
<b>СИСТЕМИ</b>	<b>1,168</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>
<b>УКУПНО I</b>	<b>6,534</b>	<b>7,220</b>	<b>90.50</b>
<b>НЕРАСПОРЕЂЕНИ ЧЛАНОВИ</b>	<b>33</b>	<b>280</b>	<b>11.79</b>
<b>УКУПНО II</b>	<b>6,567</b>	<b>7,500</b>	<b>87.56</b>



АНАЛИЗА НАПЛАТЕ ДОПРИНОСА И ПРИХОДА ОД НАПЛАТЕ ДОПРИНОСА У 2019. ГОДИНИ

Редни број	Филијала	Остварена наплата	% Учешће у укупној наплати	Приход од наплате доприноса	% Уцесца у приходима од наплате
1	Нови Сад	135,485,509	9.03%	2,203,368	8.58%
1.1.	Суботица	457,600	0.03%	12,476	0.05%
1.2.	Сомбор	3,442,143	0.23%	88,759	0.35%
	<b>НОВИ САД</b>	<b>139,385,252</b>	<b>9.29%</b>	<b>2,304,603</b>	<b>8.97%</b>
2	Панчево	75,956,665	5.06%	1,656,558	6.45%
2.1.	Зрењанин	2,461,430	0.16%	53,431	0.21%
	<b>ПАНЧЕВО</b>	<b>78,418,095</b>	<b>5.22%</b>	<b>1,709,988</b>	<b>6.66%</b>
3	Београд филијала	451,396,902	30.07%	8,148,045	31.73%
3.1.	Пожаревац	13,403,379	0.89%	349,722	1.36%
3.2.	Смедерево	1,744,451	0.12%	28,581	0.11%
	<b>БЕОГРАД</b>	<b>466,544,732</b>	<b>31.08%</b>	<b>8,526,347</b>	<b>33.20%</b>
4	Чачак	149,823,558	9.98%	1,647,279	6.41%
4.1.	Ужице	13,670,901	0.91%	368,938	1.44%
4.2.	Краљево	1,829,437	0.12%	48,650	0.19%
	<b>ЧАЧАК</b>	<b>165,323,896</b>	<b>11.01%</b>	<b>2,064,867</b>	<b>8.04%</b>
5	Јагодина	51,127,891	3.41%	1,306,517	5.09%
5.1.	Крушевац	2,869,189	0.19%	77,891	0.30%
5.2.	Зајечар	4,542,045	0.30%	119,274	0.46%
5.3.	Крагујевац	20,232,968	1.35%	235,550	0.92%
	<b>ЈАГОДИНА</b>	<b>78,772,094</b>	<b>5.25%</b>	<b>1,739,232</b>	<b>6.77%</b>
6	Ниш	172,461,122	11.49%	1,836,090	7.15%
6.1.	Врање	3,423,411	0.23%	29,392	0.11%
6.2.	Пирот	1,406,580	0.09%	34,993	0.14%
6.3.	Лесковац	803,284	0.05%	21,828	0.09%
	<b>НИШ</b>	<b>178,094,397</b>	<b>11.87%</b>	<b>1,922,303</b>	<b>7.49%</b>
7	Београд дирекција	394,422,880	26.28%	7,411,583	28.86%
	<b>УКУПНО:</b>	<b>1,500,961,347</b>	<b>100.00%</b>	<b>25,678,923</b>	<b>100.00%</b>

**БИЛАНС УСПЕХА ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	102,650,578	59.04%	38.68%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	7,091,788	4.08%	2.67%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	13,828,069	7.95%	5.21%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	162,298	0.09%	0.06%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	2,733,604	1.57%	1.03%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	14,653,616	8.43%	5.52%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	503,321	0.29%	0.19%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	3,385,866	1.95%	1.28%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	3,597,489	2.07%	1.36%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	3,999,592	2.30%	1.51%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	4,369,251	2.51%	1.65%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	1,220,691	0.70%	0.46%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	8,584,542	4.94%	3.23%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	6,076,529	3.50%	2.29%
АМОРТИЗАЦИЈА	727,014	0.42%	0.27%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	71,614	0.04%	0.03%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	197,589	0.11%	0.07%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>173,853,451</b>	<b>100.00%</b>	<b>65.50%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>265,413,134</b>
-----------------	--------------------

<b>Резултат</b>	<b>91,559,683</b>
-----------------	-------------------

Резултат у 2018. години	86,326,623
-------------------------	------------



**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ НОВИ САД ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	5,560,243	60.79%	36.04%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	496,420	5.43%	3.22%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	817,702	8.94%	5.30%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	10,047	0.11%	0.07%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	183,203	2.00%	1.19%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	271,555	2.97%	1.76%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	31,159	0.34%	0.20%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	153,734	1.68%	1.00%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	165,363	1.81%	1.07%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	247,599	2.71%	1.60%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	164,629	1.80%	1.07%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	112,639	1.23%	0.73%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	510,608	5.58%	3.31%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	376,175	4.11%	2.44%
АМОРТИЗАЦИЈА	45,007	0.49%	0.29%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>9,146,081</b>	<b>100.00%</b>	<b>59.28%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>15,429,174</b>
-----------------	-------------------

<b>Резултат</b>	<b>6,283,093</b>
-----------------	------------------

Резултат у 2018. години	5,665,805
-------------------------	-----------

**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ ПАНЧЕВО ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	4,147,275	65.17%	42.25%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	296,369	4.66%	3.02%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	504,821	7.93%	5.14%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	6,206	0.10%	0.06%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	135,059	2.12%	1.38%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	167,555	2.63%	1.71%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	19,245	0.30%	0.20%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	118,874	1.87%	1.21%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	104,015	1.63%	1.06%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	152,927	2.40%	1.56%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	239,103	3.76%	2.44%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	86,120	1.35%	0.88%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	125,889	1.98%	1.28%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	232,339	3.65%	2.37%
АМОРТИЗАЦИЈА	27,798	0.44%	0.28%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>6,363,593</b>	<b>100.00%</b>	<b>64.83%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>9,816,210</b>
-----------------	------------------

<b>Резултат</b>	<b>3,452,617</b>
-----------------	------------------

Резултат у 2018. години	2,522,245
-------------------------	-----------



**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ БЕОГРАД ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	25,031,774	60.47%	40.27%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	1,898,230	4.59%	3.05%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	3,957,846	9.56%	6.37%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	41,056	0.10%	0.07%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	1,081,906	2.61%	1.74%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	942,701	2.28%	1.52%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	127,324	0.31%	0.20%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	866,016	2.09%	1.39%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	973,464	2.35%	1.57%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	1,011,763	2.44%	1.63%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	1,011,910	2.44%	1.63%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	374,381	0.90%	0.60%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	2,314,060	5.59%	3.72%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	1,537,159	3.71%	2.47%
АМОРТИЗАЦИЈА	183,910	0.44%	0.30%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	41,129	0.10%	0.07%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>41,394,628</b>	<b>100.00%</b>	<b>66.60%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>62,157,187</b>
-----------------	-------------------

<b>Резултат</b>	<b>20,762,559</b>
-----------------	-------------------

Резултат у 2018. години	19,150,155
-------------------------	------------

**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ ЧАЧАК ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	4,608,314	55.86%	30.43%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	411,810	4.99%	2.72%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	814,512	9.87%	5.38%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	10,012	0.12%	0.07%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	133,659	1.62%	0.88%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	260,704	3.16%	1.72%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	31,051	0.38%	0.21%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	222,438	2.70%	1.47%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	242,348	2.94%	1.60%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	246,742	2.99%	1.63%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	161,530	1.96%	1.07%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	30,162	0.37%	0.20%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	657,371	7.97%	4.34%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	374,872	4.54%	2.48%
АМОРТИЗАЦИЈА	44,851	0.54%	0.30%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>8,250,377</b>	<b>100.00%</b>	<b>54.48%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>15,144,001</b>
-----------------	-------------------

<b>Резултат</b>	<b>6,893,624</b>
-----------------	------------------

Резултат у 2018. години	5,568,577
-------------------------	-----------



**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ ЈАГОДИНА ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	4,268,193	68.32%	51.02%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	262,615	4.20%	3.14%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	427,338	6.84%	5.11%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	5,253	0.08%	0.06%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	97,618	1.56%	1.17%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	151,919	2.43%	1.82%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	16,291	0.26%	0.19%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	108,144	1.73%	1.29%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	81,635	1.31%	0.98%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	129,455	2.07%	1.55%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	238,732	3.82%	2.85%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	5,942	0.10%	0.07%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	233,816	3.74%	2.79%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	196,679	3.15%	2.35%
АМОРТИЗАЦИЈА	23,531	0.38%	0.28%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>6,247,160</b>	<b>100.00%</b>	<b>74.68%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>8,365,722</b>
-----------------	------------------

<b>Резултат</b>	<b>2,118,562</b>
-----------------	------------------

Резултат у 2018. години	2,018,667
-------------------------	-----------



**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ПОСЛОВНИЦУ КРАГУЈЕВАЦ ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	1,109,272	67.49%	60.51%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	66,105	4.02%	3.61%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	99,494	6.05%	5.43%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	1,223	0.07%	0.07%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	24,000	1.46%	1.31%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	26,372	1.60%	1.44%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	3,793	0.23%	0.21%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	15,903	0.97%	0.87%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	38,044	2.31%	2.08%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	30,140	1.83%	1.64%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	97,106	5.91%	5.30%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	0	0.00%	0.00%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	80,855	4.92%	4.41%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	45,791	2.79%	2.50%
АМОРТИЗАЦИЈА	5,479	0.33%	0.30%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>1,643,577</b>	<b>100.00%</b>	<b>89.66%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>1,833,187</b>
-----------------	------------------

<b>Резултат</b>	<b>189,610</b>
-----------------	----------------

Резултат у 2018. години	-46,025
-------------------------	---------

**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ФИЛИЈАЛУ НИШ ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	6,976,048	45.94%	19.48%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	1,199,448	7.90%	3.35%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	2,116,732	13.94%	5.91%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	25,936	0.17%	0.07%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	340,157	2.24%	0.95%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	703,300	4.63%	1.96%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	80,433	0.53%	0.22%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	397,968	2.62%	1.11%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	300,684	1.98%	0.84%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	639,155	4.21%	1.79%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	256,806	1.69%	0.72%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	290,024	1.91%	0.81%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	771,093	5.08%	2.15%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	971,059	6.39%	2.71%
АМОРТИЗАЦИЈА	116,180	0.77%	0.32%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	0	0.00%	0.00%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	0	0.00%	0.00%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>15,185,024</b>	<b>100.00%</b>	<b>42.41%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>35,802,155</b>
-----------------	-------------------

<b>Резултат</b>	<b>20,617,131</b>
-----------------	-------------------

Резултат у 2018. години	22,161,519
-------------------------	------------



**БИЛАНС УСПЕХА ЗА ДИРЕКЦИЈУ ЗА 2019. ГОДИНУ**

<b>Врста трошка</b>	<b>2019 у РСД</b>	<b>% Учешће у укупним трошковима</b>	<b>% Учешће у укупним приходима</b>
ЗАРАДЕ И ДРУГА ЛИЧНА ПРИМАЊА	50,949,458	59.50%	43.60%
ТРОШКОВИ МАРКЕТИНГА	2,460,792	2.87%	2.11%
ТРОШКОВИ НЕПРОИЗВОДНИХ УСЛУГА	5,089,623	5.94%	4.36%
ТРОШКОВИ СОФТВЕРСКОГ ОДРЖАВАЊА	62,565	0.07%	0.05%
ТРОШКОВИ МАТЕРИЈАЛА	738,003	0.86%	0.63%
ТРОШКОВИ ОСТАЛИ	12,129,510	14.17%	10.38%
ТРОШКОВИ ПЛАТНОГ ПРОМЕТА	194,026	0.23%	0.17%
ТРОШКОВИ ОДРЖАВАЊА	1,502,789	1.76%	1.29%
ТРОШКОВИ ТЕЛЕФОНА И ПТТ	1,691,937	1.98%	1.45%
ТРОШКОВИ УПРАВНОГ ОДБОРА	1,541,811	1.80%	1.32%
ТРОШКОВИ ЗАПОСЛЕНИХ	2,199,435	2.57%	1.88%
ТРОШКОВИ РЕПРЕЗЕНТАЦИЈЕ	321,424	0.38%	0.28%
ТРОШКОВИ ЗАКУПА	3,890,851	4.54%	3.33%
ТРАНСАКЦИОНИ ТРОШКОВИ	2,342,454	2.74%	2.00%
АМОРТИЗАЦИЈА	280,258	0.33%	0.24%
ТРОШКОВИ ОБУКЕ	30,485	0.04%	0.03%
ФИНАСИЈСКИ ТРОШКОВИ	197,589	0.23%	0.17%
<b>УКУПНО ТРОШКОВИ</b>	<b>85,623,010</b>	<b>100.00%</b>	<b>73.27%</b>

<b>ПРИХОДИ:</b>	<b>116,865,496</b>
-----------------	--------------------

<b>Резултат</b>	<b>31,242,486</b>
-----------------	-------------------

Резултат у 2018. години	29,285,680
-------------------------	------------

АНАЛИЗА ПОСЛОВАЊА ПО ПРОДАЈНОМ МЕСТУ У 2019. И 2018. ГОДИНИ

Филијала	Приходи у РСД	% Учешћа у укупним приходима	Трошкови у РСД	% Учешћа у укупним трошковима	Резултат у РСД	Резултат 2018. у РСД
НОВИ САД	15,429,174	5.81%	9,146,081	5.26%	6,283,093	5,665,805
ПАНЧЕВО	9,816,210	3.70%	6,363,593	3.66%	3,452,617	2,522,245
БЕОГРАД	62,157,187	23.42%	41,394,628	23.81%	20,762,559	19,150,155
ЧАЧАК	15,144,001	5.71%	8,250,377	4.75%	6,893,624	5,568,577
ЈАГОДИНА	8,365,722	3.15%	6,247,160	3.59%	2,118,562	2,018,667
КРАГУЈЕВАЦ	1,833,187	0.69%	1,643,577	0.95%	189,610	-46,025
НИШ	35,802,155	13.49%	15,185,024	8.73%	20,617,131	22,161,519
ДИРЕКЦИЈА	116,865,496	44.03%	85,623,010	49.25%	31,242,486	29,285,680
<b>УКУПНО:</b>	<b>265,413,134</b>	<b>100.00%</b>	<b>173,853,451</b>	<b>100.00%</b>	<b>91,559,683</b>	<b>86,326,623</b>



## **BDO d.o.o. Beograd**

Knez Mihailova 10

11000 Belgrade

Republic of Serbia

Tel: +381 11 3281 399

Fax: +381 11 32 81 808

[www.bdo.co.rs](http://www.bdo.co.rs)



BDO d.o.o. Beograd, privredno društvo osnovano u Republici Srbiji, je članica BDO International Limited, kompanije sa ograničenom odgovornošću sa sedištem u Velikoj Britaniji, i deo je međunarodne BDO mreže firmi članica.

BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Beograd, a limited liability company incorporated in the Republic of Serbia, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO member firms.