

**KPMG d.o.o. Beograd**

Kraljice Natalije 11
11000 Belgrade
Serbia

Telephone: +381 11 20 50 500
Fax: +381 11 20 50 550
E-mail: info@kpmg.rs
Internet: www.kpmg.rs

Agencija za privredne registre
BD 7113
Matični broj 17148656
Račun 265-1100310000190-61
Raiffeisen banka a.d. Beograd
PIB 100058593

Izveštaj nezavisnog revizora

ČLANOVIMA DUNAV DOBROVOLJNOG PENZIJSKOG FONDA I AKCIONARIMA
DUNAV DRUŠTVA ZA UPRAVLJANJE DOBROVOLJNIM PENZIJSKIM FONDOM A.D.
BEOGRAD

DUNAV DOBROVOLJNI PENZIJSKI FOND, BEOGRAD

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izveštaja Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, Beograd (u daljem tekstu: „*Fond*“), koji se sastoje od bilansa stanja – izveštaja o neto imovini na dan 31. decembar 2010. godine, bilansa uspeha i izveštaja o promenama na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregleda osnovnih računovodstvenih politika i drugih napomena.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izveštaje

Rukovodstvo Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom je odgovorno za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije i za uspostavljanje takvih internih kontrola za koje se smatra da su relevantne za pripremu finansijskih izveštaja, koji ne sadrže materijalno značajne greške, nastale bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da na osnovu izvršene revizije izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izveštajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Odlukom o sadržini izveštaja o obavljenoj reviziji finansijskih izveštaja društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i dobrovoljnog penzijskog fonda („Službeni glasnik RS“ 27/2006) i Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtevaju da se pridržavamo relevantnih etičkih zahteva i da reviziju planiramo i obavimo na način koji nam omogućuje da steknemo razumni nivo uveravanja da finansijski izveštaji ne sadrže materijalno značajne greške.

Revizija obuhvata obavljanje procedura u cilju prikupljanja revizorskih dokaza o iznosima i obelodanjivanjima u finansijskim izveštajima. Izbor procedura zavisi od naše procene, uključujući i procenu rizika od materijalno značajnih grešaka u finansijskim izveštajima, nastalih bilo zbog pronevere ili zbog grešaka u radu. U proceni rizika uzimamo u obzir interne kontrole, koje su relevantne za sastavljanje i istinito i objektivno prikazivanje finansijskih izveštaja, sa ciljem kreiranja odgovarajućih revizorskih procedura, ali ne i za svrhe izražavanja mišljenja o efektivnosti primenjenih internih kontrola. Takođe, revizija obuhvata i ocenu adekvatnosti primenjenih računovodstvenih politika i opravdanosti značajnih procenjivanja, koje je rukovodstvo izvršilo, kao i ocenu opšte prezentacije finansijskih izveštaja.

Smatramo da su revizorski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i pružaju osnov za izražavanje našeg mišljenja.

Mišljenje

Po našem mišljenju, finansijski izveštaji prikazuju istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, finansijsko stanje Fonda na dan 31. decembar 2010. godine, poslovni rezultat i promene na neto imovini za godinu koja se završava na taj dan i sastavljeni su u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Beograd, 21. februar 2011. godine

KPMG d.o.o. Beograd



Stana Jovanović

Stana Jovanović
Ovlašćeni revizor

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

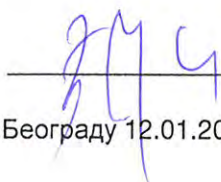
БИЛАНС СТАЊА – ИЗВЕШТАЈ О НЕТО ИМОВИНИ

на дан 31.12.2010.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, група рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
10	ИМОВИНА Готовина	101		1,198,658	652,171
11	Потраживања од друштва за управљање фондом	102		138	50
12	Друга потраживања	103		1,440	905
200,203, 210,211	Хартије од вредности међународних финансијских институција, држава и централних банака	104		1,903,214	1,869,893
204,205, 206,212	Дужничке хартије од вредности привредних друштава	105		51,881	
202, 213	Депозитне потврде	106			
207, 214	Акције	107		623,445	304,698
201	Депозити код банака	108		179,500	125,889
208	Непокретности	109		88,518	79,361
	УКУПНА ИМОВИНА (од 101 до 109)	110		4,046,794	3,032,967
	ОБАВЕЗЕ				
30	Обавезе према друштву за управљање фондом	201		9,130	6,959
31	Друге обавезе из пословања	202		6,230	14,852
4	Обавезе по основу чланства	203			
	УКУПНЕ ОБАВЕЗЕ (од 201 до 203)	204		15,360	21,811
	НЕТО ИМОВИНА				
800	Нето уплате	205		3,454,556	2,746,097
801	Добит текуће године	206		311,819	356,249
802	Добит ранијих година	207		362,744	6,495
803	Губитак текуће године	208			
804	Губитак ранијих година 209	209		97,685	97,685
	СВЕГА НЕТО ИМОВИНА РАСПОЛОЖИВА ЗА ПЕНЗИЈЕ (205+206+207-208-209)	210		4,031,434	3,011,156


Лице одговорно за састављање извештаја



У Београду 12.01.2011.године



Законски заступник
друштва за управљање фондом



Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

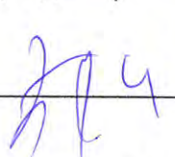
БИЛАНС УСПЕХА

за период који се завршава 31.12.2010.

(износи у хиљадама динара)


Рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
602	Добици од продаје хартија од вредности	301	5	4,017	11,464
502	Губици од продаје хартија од вредности	302			2,260
603	Добици од усклађивања вредности хартија од вредности	303	6	132,533	179,982
503	Губици од усклађивања вредности хартија од вредности	304	12	41,197	5,473
604	Позитивне курсне разлике	305	11	92,913	64,738
504	Негативне курсне разлике	306	11	10,041	6,850
605	Добици од продаје непокретности	307			
505	Губици од продаје непокретности	308			
606	Добици од усклађивања вредности непокретности	309	7	12,657	14,826
506	Губици од усклађивања вредности непокретности	310	7	3,500	12,621
600	Приходи од камата	311	8	170,538	151,845
601	Приходи од дивиденди	312	9	21,237	6,359
607	Приходи од закупа	313	10	2,735	4,067
609	Други приходи	314		3	7
500	Трошкови накнада друштву за управљање фондом	315	14	70,076	49,835
501	Трошкови услуга члановима фонда	316			
509	Други расходи	317			
	Добит (301+303+305+307+309+311+312+313+314-302-304-306-308-310-315-316-317)	318		311,819	356,249
	Губитак (302+304+306+308+310+315+316+317-301-303-305-307-309-311-312-313-314)	208			

Лице одговорно за састављање извештаја





Законски заступник
друштва за управљање фондом



У Београду 12.01.2011.године

Назив фонда: Дунав добровољни пензијски фонд Београд

Регистарски број фонда: 1000556

Назив друштва за управљање фондом: Дунав друштво за управљање добровољним пензијским фондом

Матични број друштва за управљање фондом: 17411233

ПИБ друштва за управљање фондом: 100057074

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА НЕТО ИМОВИНИ

за период који се завршава 31.12.2010.

(износи у хиљадама динара)

Класа рачуна, рачун	Позиција	АОП	Напомена	Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
8	Нето имовина на дан 1. јануара	401		3,011,156	1,997,038
801	Добит текуће године	402		311,819	356,249
803	Губитак текуће године	403			
410	Уплате чланова	404		117,151	112,287
411	Уплате послодаваца	405		754,073	737,079
412	Уплате других фондова по основу промене чланства	406		75,033	32,125
413	Нераспоређене уплате	407			
400	Програмиране исплате	408		575	561
401	Исплате друштвима за осигурање	409			
402	Једнократне исплате	410		172,056	168,003
403	Исплате другим фондовима по основу промене чланства	411		65,167	55,058
	Нето повећање нето имовине (402-403+404+405+406+407-408-409-410-411)	412		1,020,278	1,014,118
	Нето смањење нето имовине (403-402-404-405-406-407+408+409+410+411)	413			
	Нето имовина на дан 31. децембра (401+412 -413)	414		4,031,434	3,011,156

Лице одговорно за састављање извештаја



Законски заступник
друштва за управљање фондом

У Београду 12.01.2011.године

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKI
IZVEŠTAJ**

SADRŽAJ

	Strana
Bilans uspeha	2
Bilans stanja	3
Izveštaj o promenama na neto imovini	4
Napomene uz finansijske izveštaje	5

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS USPEHA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	31.12.2010.	31.12.2009.
Dobici od prodaje hartija od vrednosti	5	4.017	11.464
Dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	6	132.533	179.982
Pozitivne kursne razlike	11	92.913	64.738
Dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	12.657	14.826
Prihodi od kamata	8	170.538	151.845
Prihodi od dividendi	9	21.237	6.359
Drugi prihodi		3	7
Prihodi od zakupa	10	2.735	4.067
Ukupni prihodi		436.633	433.288
Gubici od prodaje hartija od vrednosti	5	-	2.260
Gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti	12	41.197	5.473
Negativne kursne razlike	11	10.041	6.850
Troškovi naknada društvu za upravljanje fondom	13	70.076	49.835
Gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti	7	3.500	12.621
Ukupni rashodi		124.814	77.039
POSLOVNI REZULTAT		311.819	356.249

Dunav dobrovoljni penzijski fond

BILANS STANJA

<i>u hiljadama dinara</i>	Napomena	<u>31.12.2010.</u>	<u>31.12.2009.</u>
AKTIVA			
Gotovina	14	1.198.658	652.171
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	15	138	50
Druga potraživanja	15	1.440	905
Hartije od vrednosti međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	16	1.903.214	1.869.893
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	16a	51.881	-
Akcije	17	623.445	304.698
Depoziti kod banaka	18	179.500	125.889
Nepokretnosti	19	88.518	79.361
UKUPNA AKTIVA		<u>4.046.794</u>	<u>3.032.967</u>
PASIVA			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	20a	9.130	6.959
Druge obaveze iz poslovanja	20b	6.230	14.852
Neto uplate		3.454.556	2.746.097
Dobit ranijih godina		362.744	6.495
Gubitak ranijih godina		(97.685)	(97.685)
Gubitak tekuće godine			
Dobit tekuće godine		311.819	356.249
UKUPNA PASIVA		<u>4.046.794</u>	<u>3.032.967</u>

U Beogradu, 12.01.2011. godine

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja



Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom



Milan Kovač

Dunav dobrovoljni penzijski fond

IZVEŠTAJ O PROMENAMA NA NETO IMOVINI

<i>u hiljadama dinara</i>	2010.	2009.
Neto imovina na dan 01.01.	3.011.156	1.997.038
Uplate članova	117.287	112.287
Uplate poslodavaca	754.073	737.079
Uplate drugih fondova po osnovu promene članstva	75.033	32.125
Programirane isplate	575	561
Jednokratne isplate	172.056	168.003
Isplate drugim fondovima po osnovu promene članstva	65.167	55.058
Gubitak tekuće godine		
Dobit tekuće godine	311.819	356.249
Neto povećanje neto imovine	1.020.278	1.014.118
Neto imovina na dan 31.12.	4.031.434	3.011.156

1. OSNOVNE INFORMACIJE

Na osnovu rešenja guvernera Narodne banke Srbije br. 4496 od 08.03.2007. godine i rešenja br. 4495 takođe od 08.03.2007. godine Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd, Trg Republike br. 5 dobilo je dozvolu za rad kao i dozvolu za organizovanje Dobrovoljnog penzijskog fonda Dunav i Društva za upravljanje tim Fondom.

Agencija za privredne registre svojim rešenjem br. BD 13170/2007 od 14.03.2007. godine izvršila je preregistraciju Društva za penzijsko osiguranje Dunav a.d.o. u Dunav društvo za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d.

Kastodi banka (banka staralac) – Kastodi banka Fonda je Societe Generale Banka Srbija a.d. Beograd; broj računa 275-0000220033899-29

Kastodi banka obavlja kastodi usluge prema Zakonu o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima. Kastodi banka je dužna da izvrši naloge fonda osim ako oni nisu u suprotnosti sa zakonom i prospektom fonda. Kastodi banka vodi i otvara račune hartija od vrednosti dobrovoljnog penzijskog fonda kod Centralnog registra, a za račun članova fonda kontroliše i svakodnevno izveštava Narodnu banku Srbije o obračunatoj neto imovini fonda i vrednosti investicione jedinice.

2. OSNOVA ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVEŠTAJA

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izveštaje u skladu sa važećim Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srbije (Službeni glasnik RS 46/2006, 111/2009), Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Sl. glasnik RS“ br. 85/2005) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije, kao i ostalom primenljivom zakonskom regulativom u Republici Srbiji.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji pravna lica i preduzetnici u Republici Srbiji sastavljaju i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa zakonskom, profesionalnom i internom regulativom, pri čemu se pod profesionalnom regulativom podrazumevaju primenljivi Okvir za pripremanje i prikazivanje finansijskih izveštaja („Okvir“), Međunarodni računovodstveni standardi („MRS“), Međunarodni standardi finansijskog izveštavanja („MSFI“) i tumačenja koja su sastavni deo standarda, odnosno tekst MRS i MSFI, koji je u primeni, ne uključuje osnove za zaključivanje, ilustrujuće primere, smernice, komentare, suprotna mišljenja, razrađene primere i drugi dopunski materijal.

Izmene postojećih MRS i prevod novih MSFI, kao i tumačenja koja su sastavni deo standarda izdatih od strane Odbora za međunarodne računovodstvene standarde i Komiteta za tumačenje MSFI do 1. januara 2009. godine, su zvanično usvojeni nakon odluke ministra finansija br. 401-00-1380/2010-16 i objavljeni su u Službenom glasniku RS 77/2010. Izmenjeni ili izdati MSFI i tumačenja standarda, nakon ovog datuma, nisu prevedeni i objavljeni, pa stoga nisu bili primenjeni prilikom sastavljanja priloženih finansijskih izveštaja.

Priloženi finansijski izveštaji su sastavljeni u skladu sa Pravilnikom o sadržaju i formi obrazaca finansijskih izveštaja društava za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/2007), kao i u formatu propisanom Pravilnikom o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima (Službeni glasnik RS br. 15/2007), a koji propisuje primenu seta finansijskih izveštaja, čija forma i sadržina nisu usaglašeni sa onim predviđenim u revidiranom MRS 1 – Prikazivanje finansijskih izveštaja, čija je primena obavezna za obračunske periode koji počinju na dan 1. januara 2009. godine.

3. PREGLED OSNOVNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

a) Prihodi fonda

Prihode Fonda čine dobici od prodaje hartija od vrednosti, dobici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti, dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti, pozitivne kursne razlike, prihodi od kamata, dividendi, zakupa i drugi prihodi.

b) Rashodi fonda

Rashode Fonda čine gubici od prodaje hartija od vrednosti, gubici od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti, negativne kursne razlike, troškovi naknada Društvu za upravljanje Fondom i gubici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti.

c) Hartije od vrednosti

Hartije od vrednosti su prenosivi elektronski dokumenti kojima se trguje na finansijskom tržištu iz kojih za zakonite imaoce proizilaze prava i obaveze. Upis hartija od vrednosti vrši se u brokersko-dilerskom društvu ili banci - koja je član Centralnog registra, na osnovu pismenog Ugovora. Hartije od vrednosti se uključuju na tržište ako su izdate javnom ponudom odnosno ako je izdavalac dobio od Komisije rešenje o uključenju tih hartija na tržištu.

Hartije od vrednosti koje Društvo drži radi trgovanja su vrednovane po poštenoj (fer) vrednosti utvrđenoj na osnovu tržišne vrednosti koja je bila na organizovanom tržištu hartija od vrednosti – Beogradskoj berzi.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koje čine imovinu Fonda početno se obračunava na dan trgovanja po ceni kupovine, koja ne uključuje troškove trgovine, prodaje i prenosa tih hartija.

Poštena vrednost hartija od vrednosti koja izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji obračunava se kao prosečna dnevna cena ovih hartija ponderisana obimom trgovine tim hartijama na dan određivanja poštene vrednosti. Ako na taj dan nije bilo transakcija ovim hartijama od vrednosti, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova poštena vrednost obračunata prethodnog dana.

Za dužničke hartije od vrednosti koje izdaju Republika Srbija ili Narodna banka Srbije, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu na dan obračunavanja. Ako se ovim hartijama od vrednosti nije trgovalo tog dana, poštenom vrednošću tih hartija smatra se njihova cena u trenutku zaključenja dnevnog trgovanja na organizovanom tržištu u Republici Srbiji na kome se obavlja promet ovih hartija prethodnog dana trgovanja.

Poštenom vrednošću akcija stranih pravnih lica sa sedištem u državama članicama Evropske unije ili OECD-a smatra se njihova cena utvrđena metodom neto knjigovodstvene vrednosti.

d) Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovina i gotovinski ekvivalenti se izražavaju u nominalnoj vrednosti u dinarima. Iznosi gotovine na računima, koji glase na strana sredstva plaćanja, iskazuju se u dinarima, prema srednjem kursu Narodne banke Srbije koji je važio na dan bilansiranja.

e) **Vrednost imovine fonda**

Vrednost imovine fonda je vrednost koja se obračunava prema tržišnoj vrednosti i predstavlja zbir vrednosti hartija od vrednosti iz portfelja fonda, nekretnina u vlasništvu fonda i depozita kod banaka, gotovine i potraživanja.

Neto vrednost imovine fonda je vrednost koja je umanjena za iznos obaveza.

Vrednost imovine Fonda koja je iskazana u stranoj valuti preračunava se u dinarsku protivvrednost, po srednjem kursu Narodne banke Srbije na dan obračuna.

f) **Troškovi naknada Društvu**

Društvu za upravljanje Fondom se plaća naknada:

1. **Naknada za upravljanje dobrovoljnim penzijskim Fondom.**

Ova naknada predstavlja naknadu za usluge Društva za upravljanje Fondom i obračunava se na vrednost neto imovine Fonda u procentu od 2 % godišnje. Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno (Napomena br 13)

g) **Investiciona jedinica**

Investiciona jedinica je srazmerni obračunski udeo u ukupnoj neto imovini dobrovoljnog penzijskog fonda. Jedinstvena početna vrednost investicione jedinice za sve fondove utvrđuje se u iznosu od 1.000 dinara.

4. PREGLED OSNOVNIH POLITIKA UPRAVLJANJA RIZICIMA

Polazni osnov za koncipiranje investicione politike dobrovoljnog penzijskog fonda "Dunav" je Odluka NBS o maksimalnim visinama, uslovima i načinu ulaganja sredstava fonda. Osim toga, strogo se vodi računa i o politici upravljanja rizicima na koju ćemo se posebno osvrnuti analizirajući svaki od rizika sa kojima je Fond potencijalno suočen.

Rizik likvidnosti – predstavlja rizik mogućnosti nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat usled nesposobnosti ispunjavanja dospelih obaveza poslovanja. Pod rizikom likvidnosti podrazumevaju se i poteškoće prikupljanja sredstava, kao i nemogućnost brze prodaje finansijskih instrumenata u vrednosti koja je približna njihovoj poštenoj vrednosti. Poštena vrednost se obračunava u skladu sa parametrima utvrđenim od strane Narodne banke Srbije. U cilju izbegavanja i najmanje mogućnosti ugrožavanja likvidnosti Fonda, Društvo je u obavezi da se stara da na tekućem računu Fonda, koji se vodi kod kastodi banke, na ime slobodnih sredstava, u svakom trenutku postoji minimum 5% od ukupne neto imovine Fonda ili iznos čija visina nije manja od iznosa povučenih sredstava članova fonda u prethodnom mesecu.

Dunav dobrovoljni penzijski fond

U niže navedenoj tabeli prikazana je analiza rizika likvidnosti sredstva i obaveze Fonda grupisana po pozicijama u skladu sa rokovima dospeća:

U hiljadama RSD	Do 3 meseca	Od 3 mes.do 1 god.	Od 1 do 5 godina	Preko 5 godina	Ukupno
Imovina					
Gotovina	1.198.658	-	-	-	1.198.658
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	138	-	-	-	138
Druga potraživanja HOV	1.440	-	-	-	1.440
međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	255.805	1.647.409	-	-	1.903.214
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	-	-	51.881	-	51.881
Akcije	623.445	-	-	-	623.445
Depoziti kod banaka	179.500	-	-	-	179.500
Nepokretnost	-	-	-	88.518	88.518
Ukupno imovina	2.258.986	1.647.409	51.881	88.518	4.046.794
Obaveze i neto imovina					
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	9.130	-	-	-	9.130
Druge obaveze	6.230	-	-	-	6.230
Neto imovina - članovi sa 53 godine	731.158	111.914	660.098	2.528.264	4.031.434
Ukupno obaveze i neto imovina	746.518	111.914	660.098	2.528.264	4.046.794
Neto ročna neusklađenost	1.512.468	1.535.495	(608.217)	(2.439.746)	-

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Prosečna ročnost imovine s preostalim rokom dospeća do tri meseca je prikazana kao što sledi:

U hiljadama RSD	Iznos	Prosečna ročnost (u danima)
Imovina		
Gotovina	1.198.658	po viđenju
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	138	do 30 dana
Druga potraživanja	1.440	do 30 dana
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	255.805	6
Akcije	623.445	do 30 dana
Depoziti kod banaka	179.500	47

Tržišni rizik –predstavlja verovatnoću nastanka negativnih efekata na vrednost imovine fonda zbog promena na finansijskom tržištu i naročito obuhvata sledeće rizike: rizik promene kamatnih stopa, rizik promene cena hartija od vrednosti, rizik promene cena nepokretnosti i valutni rizik.

U narednoj tabeli je prikazana prosečna tržišna vrednost hartija od vrednosti iz portfelja Fonda i raspon kolebanja njihovih cena u periodu od 1 .januar -31 .decembar 2010. godine:

U hiljadama RSD	Ukupna vrednost na 31 .dec 2010.	Cena po jednoj HOV u RSD		
		Prosečna	Minimalna	Maksimalna
Obveznice stare dev.štednje				
Serija A2010	-	98,71	97,70	99,51
Serija A2011	-	97,11	93,41	98,35
Serija A2012	-	93,65	89,31	95,00
Akcije				
Alfa Plam	8.145	8.158,36	7.234,00	9.974,00
Galenika fitofarmacija	101.804	6.062,55	5.007,00	6.950,00
Energoprojekt	58.094	915,46	785,00	1.021,00
Pupin telekom	2.214	245,41	193,00	327,00
Soja protein	52.081	837,70	644,00	1.118,00
NIS	362.149	478,00	444,00	506,00
Tigar	38.958	695,46	548,00	835,00
Ukupno	623.445			

Rizik promene kamatnih stopa – Fond može biti izložen riziku promene kamatnih stopa u slučaju da je prinos finansijskih instrumenata u portfelju vezan za promenljivu kamatnu stopu. Fond je izložen i riziku zbog promene referentnih stopa na tržištu, a posledica takvih okolnosti je mogućnost da se sredstva u budućnosti investiraju uz niže stope prinosa. Zbog osetljivosti dela imovine Fonda na promenu kamatne stope, prate se makro i mikro pokazatelji (kretanje inflacije, referentne kamatne stope, kreditni rejting zemlje, aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza privrednih sektora, ostvareni rezultati i planovi poslovanja individualnih emitenata itd). Nakon detaljne analize, definiše se i ročna struktura instrumenata koje će Fond držati u portfelju.

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Struktura ukupnog portfelja Fonda prema izloženosti kamatnom riziku može se predstaviti kao što sledi:

U hiljadama RSD	Promenljiva kamatna stopa	Fiksna kamatna stopa	Nekamato- nosna aktiva	Ukupno
Gotovina	1.192.144	-	6.514	1.198.658
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	-	138	138
Druga potraživanja HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	-	1.903.214	-	1.903.214
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	51.881	-	-	51.881
Akcije	-	-	623.445	623.445
Depoziti kod banaka	20.000	159.500	-	179.500
Nepokretnost	-	-	88.518	88.518
Ukupno	1.264.025	2.062.714	720.055	4.046.794

Rizik promene cena hartija od vrednosti - rizik se ogleda u mogućnosti promene cena finansijskih instrumenata koji se nalaze u portfelju Fonda. Diversifikacijom, odnosno ulaganjem imovine u različite instrumente utiče se na optimizaciju prinosa portfelja i smanjivanje rizika od promene cena pojedinih hartija od vrednosti.

Rizik promene cena nepokretnosti – brojni su faktori koji utiču na promenu cena nekretnina. To su odnos ponude i tražnje za stambenim i poslovnim jedinicama, geografska lokacija, jačanje životnog standarda, promena poreske politike u ovoj oblasti i mnogi drugi. U cilju smanjenja ovog rizika, Fond će pažljivo pratiti faktore koji mogu uticati na promenu cena nekretnina i ponašaće se u skladu sa svojim načelima i ciljevima.

Valutni rizici – Fond ima mogućnost investiranja sredstava u finansijske instrumente koji su denominovani u stranoj valuti. S obzirom da se celokupna imovina fonda iskazuje u domaćoj valuti, valutni rizik je prisutan i odnosi se na promenu deviznog kursa tokom perioda u kom se u portfelju nalaze hartije emitovane u stranoj valuti. U skladu sa tim, postoji niz mera koje se primenjuju kako bi se ovaj rizik smanjio (praćenje istorijskog kretanja deviznog kursa, praćenje aktivnosti na međubankarskom deviznom tržištu, analiza kretanja referentnih kamatnih stopa, primena fundamentalne i tehničke analize).

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Izloženost Fonda deviznom riziku tj. valutnom riziku je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	EUR	RSD	Ukupno
Imovina			
Gotovina	906.887	291.771	1.198.658
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	-	138	138
Druga potraživanja	629	811	1.440
HOV međunarodnih finansijskih institucija, država i centralnih banaka	-	1.903.214	1.903.214
Dužničke hartije od vrednosti privrednih društava	51.881	-	51.881
Akcije	-	623.445	623.445
Depoziti kod banaka	159.500	20.000	179.500
Nepokretnost	88.518	-	88.518
Ukupno imovina	1.207.415	2.839.379	4.046.794
Obaveze i neto imovina			
Obaveze prema društvu za upravljanje fondom	-	9.130	9.130
Druge obaveze	-	6.230	6.230
Neto imovina	-	4.031.434	4.031.434
Ukupno obaveze i neto imovina	-	4.046.794	4.046.794
Neto devizna pozicija	1.207.415	(1.207.415)	-

Kreditni rizik

Maksimalna moguća izloženost kreditnom riziku na dan 31. decembar 2010. godine je prikazana u narednoj tabeli:

U hiljadama RSD	Iznos	u %
Novčana sredstva	1.198.658	29,62
Kamate i potraživanja	1.578	0,04
Akcije	623.445	15,41
Trezorski zapisi Republike Srbije	1.903.214	47,03
Obveznice privrednih društava	51.881	1,28
Depozit	179.500	4,43
<i>Ostala imovina koja nije izložena kreditnom riziku</i>		
Investiciona nekretnina	88.518	2,19
Ukupna imovina Fonda	4.046.794	100,00

4a. Usaglašenost strukture ulaganja Fonda sa kriterijumima utvrđenim odlukom NBS

Struktura portfolija na 31. decembar 2010. godine prikazana je u sledećoj tabeli:

U hiljadama RSD	Iznos	Propisani maksimum ulaganja %	Ostvareno u %
Novčana sredstva	1.198.658	Nije definisano	29,62
Kamate i potraživanja	1.578	Nije definisano	0,04
Akcije	623.445	40% za akcije na A listingu, 10% ostale	15,41
Obveznice privrednih društava	51.881	20% ukupno, odnosno do 10% po emitentu	1,28
Trezorski zapisi	1.903.214	Nije definisano	47,03
Depoziti	179.500	5%	4,43
Nepokretnosti	88.518	Ukupno 15%, u jednu nepokretnost do 5%	2,19
Ukupna imovina Fonda	4.046.794		100,00

Na dan 31. decembar 2010. godine struktura ulaganja Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu.

5. DOBICI I GUBICI OD PRODAJE HARTIJA OD VREDNOSTI

Dobici od prodaje hartija od vrednosti iznose RSD 4.017 hiljada (RSD 11.464 hiljada u 2009. godini) i njihova struktura je sledeća:

Red.br.	OPIS	2010.	2009.
1	Dobici od prodaje akcija	2.702	9.692
2	Dobici od prodaje obveznica	1.315	1.772
	Ukupno	4.017	11.464

u 000 RSD

Dobici od prodaje akcija su:

Red.br.	Emitent	Količina	Prodajna cena	Nabavna cena	Vrednost 000 RSD
1.	Energoprojekt	5.000	850,00	784,91	326
		2.000	970,00	908,48	123
	UKUPNO	7.000			449
2.	Soja protein	1.800	800,00	730,01	126
		6.001	800,00	730,01	420
		5.000	800,00	779,35	103
		5.000	830,00	801,00	145
	UKUPNO	17.801			794
3.	Imlek	7.116	2.000,00	1.855,33	1.029
4.	Tigar	39.220	700,00	689,03	430
	TOTAL:				2.702

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Dobici od prodaje obveznica od RSD 1.315 hiljada su ostvareni 31.05.2010. godine naplatom dospelih obveznica serije ARS 2010 u iznosu od RSD 858 hiljada i prodajom obveznica serije ARS 2011 u iznosu od RSD 122 hiljada i obveznica serije ARS 2012 u iznosu od RSD 335 hiljada (RSD 1.772 hiljade u 2009. godini).

Prodajom hartija od vrednosti u 2010. godini nisu ostvareni gubici za razliku od 2009. godine, kada su oni iznosili RSD 2.260 hiljada.

6. DOBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI HARTIJA OD VREDNOSTI

Prihodi od usklađivanja vrednosti hartija od vrednosti iznose RSD 132.533 hiljada (RSD 179.982 hiljada u 2009. godini) i njihova struktura je sledeća:

Red.br.	OPIS	u 000 RSD	
		2010.	2009.
1	Dobici od usklađivanja akcija	41.022	86.876
2	Dobici od usklađivanja obveznica	19.460	48.836
3	Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa	72.051	44.270
	Ukupno	132.533	179.982

a) Dobici od usklađivanja akcija iznose RSD 41.022 hiljada (RSD 86.876 hiljada u 2009. godini).

Red.br.	Emitent	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Energoprojekt	9.959
2.	Alfa Plam	2.339
3.	Galenika Fitofarmacija	15.755
4.	Tigar	616
5.	Soja protein	7.971
6.	Imlek	4.320
7.	Pupin Telekom	62
	Ukupno	41.022

b) Dobici od usklađivanja obveznica iznose RSD 19.444 hiljada (RSD 48.836 hiljada u 2009. godini).

Red.br.	Obveznice	Dobici od usklađivanja u 000 RSD
1.	Obveznice domaćih pravnih lica	1.186
2.	Obveznica serije 2010	3.154
3.	Obveznica serije 2011	7.534
4.	Obveznica serije 2012	7.586
	Ukupno:	19.446

Dunav Fond je deo prihoda ostvarenih usklađivanjem obveznica, ostvario po osnovu prava svojine obveznica domaćeg pravnog lica, odnosno NLB banke (Napomena 16a)

c) Dobici od usklađivanja trezorskih zapisa u iznosu od RSD 72.051 hiljada čine prihod od usklađivanja ovih plasmana na dan 30.06.2010. godine u iznosu od RSD 32.130 hiljada i RSD 39.921 hiljada na dan 31.12.2010. godine (RSD 44.270 hiljada u 2009. godini)..

7. DOBICI I GUBICI OD USKLAĐIVANJA VREDNOSTI NEPOKRETNOSTI

Dana 14.05.2008. god. kupljena je nepokretnost (kuća) u ulici Milovana Marinkovića broj 1 u Beogradu.

Nekretnina je plaćena 14.05.2008. godine po ceni od RSD 61.208.308,80 tj. 738.339,07 EUR. Vrednost nekretnine na dan 31.12.2009. je iznosila RSD 79.361 hiljada, tj. 827.631,37 EUR.

Prema Odluci o proceni i obračunavanju tržišne neto vrednosti imovine dobrovoljnog penzijskog fonda i utvrđivanju jedinstvene početne vrednosti investicione jedinice Narodne banke Srbije, poštena vrednost nepokretnosti u koje se ulaže imovina Fonda obračunava se na osnovu njihove vrednosti koju proceni ovlašćeni procenjivač, pri čemu ta procena ne može biti starija od 30 dana.

U poslovnim knjigama su po procenama evidentirana usklađivanja na mesečnom nivou.

Efekat usklađivanja vrednosti nepokretnosti u 2010. godini iznosi RSD 9.157 hiljada (dobici od usklađivanja vrednosti nepokretnosti iznose RSD 12.657 hiljada i gubici od usklađivanja iznose RSD 3.500 hiljada). U 2009. godini pozitivan efekat usklađivanja je iznosio RSD 2.205 hiljada (dobici od usklađivanja RSD 14.826 hiljada i gubici RSD 12.621 hiljada).

8. PRIHODI OD KAMATA

Ukupan iznos prihoda od kamata je RSD 170.538 hiljada (RSD 151.845 hiljada u 2009. godini). Prihodi od kamata su ostvareni na osnovu Ugovora o oročavanju novčanih depozita, kamata po osnovu sredstava po viđenju i kamata po osnovu plasiranja dela sredstava u trezorske zapise.

u 000 RSD			
Red.br.	OPIS	2010.	2009.
1.	Prihodi od kamata na oročena sredstva	8.473	15.517
2.	Prihodi od kamata na sredstva po viđenju	86.388	83.803
3.	Prihodi od kamata od zapisa	75.677	52.525
	Ukupno	170.538	151.845

a) Prihode od kamata na oročena sredstva u iznosu RSD 8.473 hiljada (RSD 15.517 hiljada u 2009. godini) čine:

u 000 RSD		
Banka	2010.	2009.
Agrobanka	5.327	14.313
NLB Banka	2.590	604
Piraeus banka	556	600
Ukupno	8.473	15.517

Prihod od kamate, ostvaren od sredstava oročenih kod Agrobanke plasiranjem dinara iznosi RSD 2.242 hiljada a plasiranjem sredstava u valuti iznosi RSD 3.085 hiljada.

b) Prihodi od kamata na sredstva po viđenju.

Prihodi u iznosu od RSD 86.388 hiljada (RSD 83.803 hiljada u 2009. godini) se odnose na sredstva po viđenju koja se drže na računu kod Societe Generale banke. Banka je obračunala kamatu na dinarska sredstva po viđenju na osnovu repo referentne kamatne stope Narodne banke Srbije umanjena za 0,5 %, a od 01. februara na osnovu referentne stope bez umanjenja. Referentna kamatna stopa se utvrđuje periodično u skladu sa saopštenjem na sajtu Narodne banke Srbije.

Kamata na sredstva po viđenju na deviznom računu obračunava se na osnovu jednogmesečnog EURIBOR-a, a od 01. februara u zavisnosti od visine sredstava na računu u rasponu EONIA + 1,75% do EONIA + 3,00%. Od avgusta meseca Banka je obračunala kamatu na sredstva po viđenju na deviznom računu, na osnovu prosečne EONIA stope za prethodni mesec + raspon od 1,75% do 4%.

	u 000 RSD	
Societe Generale Bank	2010.	2009.
Prihodi od kamata u RSD	64.192	82.941
Prihodi od kamata na deviznom računu	22.196	862
Ukupno	86.388	83.803

c) Prihodi od kamata zapisa u iznosu od RSD 75.677 hiljada su ostvareni naplatom dospelih trezorskih zapisa NBS po njihovom dospeću tokom 2010. godine.

9. PRIHODI OD DIVIDENDI

Ukupan iznos prihoda od dividendi je RSD 21.237 hiljada (RSD 6.359 hiljada u 2009. godini). Prihodi od dividendi su ostvareni na osnovu uplata dividendi u iznosu RSD 7.353 hiljada (RSD 5.284 hiljada u 2009. godini) i na osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva u iznosu od RSD 13.884 hiljada (RSD 1.075 hiljada u 2009. godini).

	u 000 RSD	
OPIS	2010.	2009.
Prihodi od dividendi po osnovu uplata	7.353	5.284
Prihodi od dividendi u akcijama	13.884	1.075
Ukupno	21.237	6.359

a) Prihode od dividendi po osnovu uplata čine uplate sledećih emitenata:

	u 000 RSD	
Emitent	Prihodi od dividendi	
Alfa Plam	2.290	
Tigar	1.979	
Galenika fitofarmacija a.d.	2.482	
Imlek	470	
Aik banka	132	
Ukupno	7.353	

b) Prihodi od dividendi po osnovu raspodele dobiti kroz emisiju akcija bez javnog poziva ostvaren je upisom u Centralni registar 17,854 akcija Soja protein po osnovu raspodele dobiti za 2009. godinu. Vrednost jedne akcije na dan upisa iznosila je RSD 777,66.

10. PRIHODI OD ZAKUPA

Ukupni prihodi od zakupa iznose RSD 2.735 hiljada (RSD 4.067 hiljada u 2009. godini). Prihodi su ostvareni su davanjem nepokretnosti, kuće u ulici M. Marinkovića br. 1 u zakup. Ugovorom je određeno da se zakupnina fakturiše mesečno za tekući mesec u iznosu od 3.000 EUR u dinarskoj protivvrednosti po srednjem kursu na dan fakturisanja. Ugovor o zakupu raskinut je zaključeno sa mesecom septembrom.

		u 000 RSD
Red.br.	Zakupnina	Iznos
1.	Zakupnina za januar	288
2.	Zakupnina za februar	295
3.	Zakupnina za mart	299
4.	Zakupnina za april	299
5.	Zakupnina za maj	297
6.	Zakupnina za jun	308
7.	Zakupnina za jul	314
8.	Zakupnina za avgust	319
9.	Zakupnina za septembar	316
Ukupno		2.735

11. KURSNE RAZLIKE

Efekat kursnih razlika u iznosu od RSD 82.888 hiljada (RSD 57.888 hiljada u 2009. godini) se odnose na kursiranje hartija od vrednosti tj. obveznica serije 2010, 2011, 2012 , obveznica domaćih pravnih lica, deviznih računa, depozita u valuti i potraživanja za kamate. Ukupne pozitivne kursne razlike u 2009. godini iznose RSD 92.929 hiljada (RSD 64.738 hiljada u 2009. godini), a negativne RSD 10.041 hiljade (RSD 6.850 hiljada u 2009. godini).

u 000 RSD			
OPIS	Pozitivne kursne razlike	Negativne kursne razlike	Efekat kursnih razlika
Obveznice	47.027	(5.246)	41.781
Devizni računi	28.508	-	28.508
Depozit	17.196	(4.777)	12.419
Potraživanja za kamatu	182	(18)	164
UKUPNO:	92.913	(10.041)	82.872

Od ukupnog iznosa pozitivnih kursnih razlika po osnovu kursiranja obveznica, iznos od RSD 695 hiljada se odnosi na obveznice domaćih pravnih lica, NLB banke.

12. GUBICI OD USKLAĐIVANJA HARTIJA OD VREDNOSTI

Gubici od usklađivanja hartija od vrednosti u iznosu od RSD 41.197 hiljada (RSD 5.473 hiljade u 2009. godini) ostvareni su usklađivanjem akcija :

		u 000 RSD
Red. Br.	Emitent	2010
1.	Soja protein	21.216
2.	Galenika Fitofarmacija	8.701
3.	Tigar	4.945
4.	Pupin Telekom	3.099
5.	Imlek	1.720
6.	Alfa Plam	856
7.	Energoprojekt	550
8.	NIS	110
Ukupno		41.197

13. TROŠKOVI NAKNADA DRUŠTVU

Društvo obračunava naknade za upravljanje Fondom u visini od 2% godišnje vrednosti od neto imovine Fonda (napomena 3.1). Naknada se obračunava svakodnevno, a naplaćuje mesečno. Po ovom osnovu Fond je imao trošak u iznosu od RSD 70.076 hiljada (RSD 49.835 hiljada u 2009. godini).

		u 000 RSD
Red.br.	Naknada za upravljanje	Iznos
1	Naknada 2% za januar	5.172
2	Naknada 2% za februar	4.818
3	Naknada 2% za mart	5.489
4	Naknada 2% za april	5.450
5	Naknada 2% za maj	5.751
6	Naknada 2% za jun	5.671
7	Naknada 2% za jul	5.996
8	Naknada 2% za avgust	6.144
9	Naknada 2% za septembar	6.051
10	Naknada 2% za oktobar	6.405
11	Naknada 2% za novembar	6.386
12	Naknada 2% za decembar	6.743
Ukupno		70.076

14. GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI

Fond na dan 31.12.2010. godine u svojim knjigama ima iskazana novčana sredstva u ukupnom iznosu od RSD 1.198.658 hiljada (RSD 652.171 hiljada u 2009. godini).

	u 000 RSD
OPIS	<u>31.12.2010.</u>
Tekući dinarski račun	285.257
Tekući dinarski račun za trgovanje akcijama	6.514
Devizni račun za trg. obvezn.	906.887
Ukupno	<u><u>1.198.658</u></u>

15. KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA

Fond na dan 31.12.2010. godine u svojim knjigama ima iskazana kratkoročna potraživanja u ukupnom iznosu od RSD 1.578 hiljada (RSD 955 hiljada u 2009. godini).

OPIS	u 000 RSD 31.12.2010.
Potraživanja od društva za upravljanje fondom	138
Druga potraživanja	1.440
Ukupno	1.578

a) Potraživanja od Društva za upravljanje Fondom iznose RSD 138 hiljada (RSD 50 hiljada 2009. godine) i odnose se na transakcione troškove za mesec decembar koji su plaćeni 04. januara 2011. godine.

b) Druga potraživanja u iznosu od RSD 1.440 hiljada se odnose na kamatu po osnovu oročenja depozita u u iznosu od RSD 1.074 hiljada, kamata na sredstva po viđenju na dan 31.12.2010. godine u iznosu od RSD 201 hiljade, potraživanje za dividendu u iznosu od RSD 133 hiljade i potraživanje po osnovu prodaje akcija u iznosu od RSD 32 hiljade (RSD 905 hiljada u 2009. godini).

16. HARTIJE OD VREDNOSTI MEĐUNARODNIH FINANSIJSKIH INSTITUCIJA, DRŽAVA I CENTRALNIH BANAKA.

Dužničke harije od vrednosti u iznosu od RSD 1.903.214 hiljada (RSD 1.869.893 hiljada u 2009. godini) se odnose na trezorske zapise emitovane od strane NBS

Trezorski zapisi

OPIS	Nominalna vrednost	Ispravka vrednosti	Tržišna vrednost
TRZ 25,627 08.07.10.-06.01.11.	256.270	(465)	255.805
TRZ 50,000 14.10.10.-14.04.11.	500.000	(17.336)	482.664
TRZ 40,000 28.10.10.-28.04.11.	400.000	(15.936)	384.064
TRZ 35,000 25.11.10.-26.05.11.	350.000	(17.928)	332.072
TRZ 48,000 23.12.10.-23.06.11.	480.000	(31.391)	448.609
Stanje na dan 31.12.2010. godine	1.986.270	(83.056)	1.903.214

16.a DUŽNIČKE HARTIJE OD VREDNOSTI PRIVREDNIH DRUŠTAVA

Obveznice domaćih pravnih lica u iznosu od RSD 51.881 hiljada su plasmani sa rokom dospeća od 60 meseci sa valutnom klauzulom. Obveznice je emitovala NLB banka 13.07.2010. godine sa šestomesečnom isplatom kamata po stopi od 5% p.a.. Dospeće glavnice je 13.07.2015. godine.

17. AKCIJE

Akcije u portfelju Fonda su takođe vrednovane na osnovu tržišne vrednosti na Beogradskoj berzi na dan bilansa stanja, a njihova struktura po emitentima je prikazana u sledećoj tabeli (RSD 304.698 hiljada u 2009. godini):

Emitent	Broj akcija	Vrednost po akciji na dan 31.12.2010.	Ukupno u 000 RSD
Alfa plam	1.000	8.145,00	8.145
Galenika fitofarmacija	14.648	6.950,00	101.804
Energoprojekt	64.550	899,98	58.094
Pupin telekom	19.252	115,00	2.214
Soja protein	61.249	850,32	52.081
NIS	762.661	474,85	362.149
Tigar	55.654	700,00	38.958
Stanje na dan 31.12.2010. godine			623.445

18. DEPOZITI KOD BANAKA

a) Struktura kratkoročnih depozita u iznosu od RSD 179.500 hiljada (RSD 125.889 hiljada u 2009. godini) je sledeća:

Naziv banke	Datum orocenja	Datum dospeća	Broj dana	Godišnja kamatna stopa	Iznos u 000 RSD
NLB Banka	28.12.10.	28.03.11.	90	5,50%	48.978
Piraeus banka	14.10.10.	12.01.11.	90	2,4%	20.000
Agrobanka	11.08.10.	11.02.11.	184	5,20 %	110.522
Ukupno					179.500

Depozit kod Agrobanke i NLB banke su dinarski sa valutnom klauzulom u ukupnom iznosu od 1.511.870,81 EUR.

19. NEPOKRETNOST

Dana 12.05.2008. godine je sklopljen Ugovor o kupoprodaji nepokretnosti broj U-10297/08 kojim je kupljena nepokretnost u ulici Milovana Marinkovića br. 1 na opštini Voždovac. Kupljena nepokretnost je kuća neto korisne površine 446.57 m², uknjižena na katastarskoj parceli br. 4712 KO Beograd 3.

Nekretnina je na dan kupovine (14.05.2008. god.) plaćena RSD 61.208.308,80 tj. EUR 738.339,70. Na dan 31.12.2010. godine vrednost nekretnine je iznosila EUR 839.050,13 tj. RSD 88.518 hiljada (EUR 827.631,37 tj. RSD 79.361 hiljada 31.12.2009. godine) (napomena br. 7)

20. OBAVEZE

a) Obaveze prema Društvu

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom u iznosu od RSD 9.130 hiljada (RSD 6.959 hiljada u 2009. godini) se odnose na naknadu Društvu za upravljanje za mesec decembar 2010. godine. Naknada je uplaćena 04.01.2011. godine.

b) Druge obaveze iz poslovanja

Druge obaveze iz poslovanja u iznosu od RSD 6.230 hiljada (RSD 14.852 hiljada u 2009. godini) predstavljaju obaveze koje Fond ima po osnovu kupovine hartija od vrednosti, a koje nisu saldirane do dana bilansiranja.

Hartije od vrednosti u fazi kupovine čine:

u 000 RSD	
Emitent	Obaveze za kupovinu
Energoprojekt	90
Galenika fitofarmacija	1.390
NIS	4.750
Stanje na dan 31.12.2010. godine	6.230

21. POKAZATELJI BRUTO I NETO IMOVINE FONDA – INVESTICIONA JEDINICA

Neto imovina Fonda je na početku perioda iznosila RSD 3.011.156 hiljada, a na dan 31.12.2010. godine iznosi RSD 4.031.434 hiljada što predstavlja povećanje u iznosu od RSD 1.020.278 hiljada.

Broj investicionih jedinica na dan 31.12.2009. god. je iznosio 2.735.709,31418, a 31.12.2010. godine 3.347.631,32342, što predstavlja povećanje od 611.922,00924 investicionih jedinica.

U periodu od 01.01.2010. – 31.12.2010. godine najveća vrednost investicione jedinice je bila 1.205,78168 22.12.2010. godine, a najmanja 1.101,52293 04.01.2010. godine. (najveća 1.000,68557, a najmanja 954,59453 u 2009. godini)

Investiciona jedinica na dan bilansiranja je bila RSD 1.204,26467 (RSD 1.100,68557 -31.12.2009. godine)

Godišnja stopa prinosa fonda za poslednjih 12 meseci (1.1.2010. – 31.12.2010.) iznosi 9,40% (15,84% za 2009. godinu)

Godišnja stopa prinosa od početka poslovanja (2.4.2007. – 31.12.2010.) iznosi 5,08%.

Uspešnost investiranja i upravljanja fondom

Prinos od osnivanja do 31. decembra 2010.	5,08%
Godišnji prinos za period 01. januar 2010. - 31. decembar 2010.	9,40%
Ukupan rast vrednosti investicione jedinice do 31. decembra 2010.	20,43%

Posmatrano u odnosu na prethodni dan za period 01.01.2010.- 31.12.2010.:

▪ prosečan	0,02%
▪ maksimalan	0,52%
▪ minimalan	-0,35%

Posmatrano u odnosu na početni dan za period 01.01.2010.- 31.12.2010.:

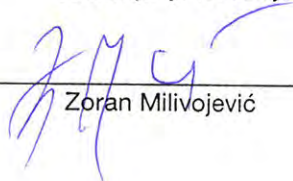
▪ prosečan	4,97%
▪ maksimalan	9,53%
▪ minimalan	0,01%

22. DEVIZNI KURSEVI

Srednji kursevi Narodne banke Srbije na dan bilansiranja su:

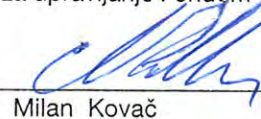
	RSD	RSD
	31.12.2010.	31.12.2009.
EUR 1	105,4982	95,8888
USD 1	79,2802	66,7285

Lice odgovorno za
sastavljanje izveštaja


Zoran Milivojević



Zakonski zastupnik
Društva za upravljanje Fondom


Milan Kovač

Dunav dobrovoljni penzijski fond

Analize uz Izveštaj nezavisnog revizora

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA
ZA GODINU KOJA SE ZAVRŠAVA
NA DAN 31. DECEMBAR 2010. GODINE

S A D R Ž A J :

Strana

ANALIZE UZ IZVEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

- | | | |
|----|--|-------|
| 1. | Sistem internih kontrola | 1 - 3 |
| 2. | Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga | 3 - 5 |
| 3. | Nalazi eksternih kontrola | 6 |

1. Sistem internih kontrola

Kao sastavni deo revizije finansijskih izveštaja Dunav društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd (dalje u tekstu: Društvo) i Dunav dobrovoljnog penzijskog Fonda (dalje u tekstu: Fond) za period od 1. januara do 31. decembra 2010. godine, sproveli smo i ocenu sistema internih kontrola Društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom u sledećim oblastima poslovanja:

- Proces prikupljanja sredstava Fonda i knjigovodstveno evidentiranje ovih sredstava;
- Proces ulaganja imovine Fonda, usklađenost strukture ulaganja sa investicionom politikom Fonda i vrednovanje plasmana u hartije od vrednosti (akcije i obveznice), uključujući knjigovodstveno evidentiranje ovih transakcija;
- Proces evidentiranja obaveza Fonda;
- Proces evidentiranja potraživanja i obaveza prema Društvu za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom;
- Proces upravljanja rizicima, uključujući usklađenost procedura koje Društvo primenjuje sa interno definisanim politikama za upravljanje rizicima i
- Proces obračuna investicione jedinice.

Postupci koje smo primenili su bazirani na metodologiji KPMG-a za snimanje sistema internih kontrola, prevashodno sa ciljem sticanja neophodnih informacija sa stanovišta procene nivoa rizika koji bi mogli da imaju uticaja na finansijske izveštaje u celini.

Naša zapažanja su rezultat niza intervjuja obavljenih sa rukovodiocima sektora, ali i sa drugim radnicima Društva. U toku ispitivanja korišćene su zvanične politike Društva, projektna dokumentacija, topologija mreže informacionog sistema, knjigovodstveni izveštaji i slično.

Sprovedene su sledeće aktivnosti:

- Ocena dizajna sistema internih kontrola - naša zapažanja i zaključci baziraju se na sprovedenim intervjuima sa zaposlenim, kao i na pravilnicima i drugom relevantnom dokumentacijom propisanom od strane rukovodstva Društva.
- Testiranje i ocena funkcionisanja dizajniranih internih kontrola - naša zapažanja i zaključci su doneti na bazi ispitivanja odgovornih radnika, kao i na ispitivanju dokumentacije i evidencija vezanih za funkcionisanje internih kontrola.

Društvo ima uspostavljen adekvatan i pouzdan sistem internih kontrola koji se zasniva na pisanim procedurama, odnosno odgovarajućim pravilnicima i uputstvima, koje je Društvo svojim aktima utvrdilo, a u cilju obezbeđenja urednog i efikasnog poslovanja, očuvanja integriteta sredstava, sprečavanja i otklanjanja nedozvoljenih radnji i grešaka, primene zakonskih propisa, tačnosti i potpunosti računovodstvenih evidencija, kao i blagovremenog sastavljanja pouzdanih finansijskih izveštaja.

Postojeći sistem internih kontrola obezbeđuje da se odluke o upravljanju imovinom, obavezama i neto imovinom fonda sprovede efikasno i efektivno, kao i na način koji je društvo za upravljanje predvidelo svojim odlukama i pravilnicima.

Ocnom dizajna sistema internih kontrola, kao i ocenom funkcionisanja dizajniranog sistema internih kontrola, nismo uočili nepravilnosti i slabosti koje bi imale uticaj na finansijske izveštaje.

U skladu sa ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu, imovina Fonda se može ulagati do sledećih iznosa:

- U dužničke hartije od vrednosti koje izdaju jedinice teritorijalne autonomije i lokalne samouprave u Republici Srbiji, i to do 20% imovine Fonda;
- U dužničke hartije od vrednosti koje izdaju pravna lica sa sedištem u Republici Srbiji – do 20% imovine Fonda;
- U hipotekarne obveznice koje se izdaju na teritoriji Republike Srbije – do 30% imovine Fonda;
- U depozitne potvrde koje izdaju banke sa sedištem u Republici Srbiji – do 20% imovine Fonda;
- U akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje su listirane na listingu A Beogradske berze – do 40% imovine Fonda;
- U akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze – do 10% imovine Fonda, i to pod uslovom da se ovim akcijama trguje metodom kontinuiranog trgovanja na Beogradskoj berzi, kao i da je reviziju finansijskih izveštaja akcionarskih društava koja su izdavaoci ovih akcija u poslednjih godinu dana izvršio ovlašćeni revizor, i izdao pozitivno mišljenje u skladu sa zakonom kojim se uređuju računovodstvo i revizija;
- Imovina Fonda se može ulagati u inostranstvu do 10% imovine Fonda;
- Imovina Fonda se ne može ulagati u finansijske derivate.

Na dan 31. decembar 2010. godine, imovina Fonda je bila uložena na sledeći način:

U hiljadama RSD	Iznos	% učešća
Novčana sredstva	1.198.658	29,62
Kamate i potraživanja	1.578	0,04
Akcije	623.445	15,41
Obveznice privrednih društava	51.881	1,28
Trezorski zapisi	1.903.214	47,03
Depoziti	179.500	4,43
Nepokretnosti	88.518	2,19
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	4.046.794	100

Na dan 31. decembar 2010. godine struktura ulaganja imovine Fonda je usklađena sa zakonskim odredbama, kao i sa investicionom politikom Fonda definisanom u prospektu.

Na dan 31. decembar 2010. godine, imovina Fonda je bila uložena u akcije domaćih pravnih lica na sledeći način:

Akcije	Iznos	% učešća
Alfa plam	8.145	0,20
Galenika fitofarmacija	101.804	2,52
Energoprojekt	58.094	1,44
Pupin Telekom	2.214	0,05
Soja protein	52.081	1,29
NIS	362.149	8,95
Tigar	38.958	0,96
Akcije domaćih izdavalaca	623,445	15,41
Ukupno na dan 31. decembar 2010. godine	623,445	15,41

Na dan 31. decembar 2010. godine nema odstupanja od zakonskih propisa vezanih za maksimalnu vrednost ulaganja u akcije jednog emitenta, sem u delu koji se odnosi na ulaganja u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze. Naime, 0,05% imovine Fonda je bilo uloženo u akcije emitenta Pupin Telekom a.d. Beograd, kojima se prestalo trgovati metodom kontinuiranog trgovanja na Beogradskoj berzi počev od 29. novembra 2010. godine. Ovo je suprotno Odluci o ulaganju kao i pravilima poslovanja Fonda, što je Narodna banka Srbije i utvrdila posrednom kontrolom i o tome izdala zapisnik 17. decembra 2010. godine.

Društvo je u predviđenom roku uskladilo strukturu imovine Fonda sa ograničenjima ulaganja propisanim Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima i investicionom politikom Fonda, budući da je zaključno sa 11. januarom 2011. godine izvršilo prodaju svih akcija Pupin Telekom a.d. iz portfolija Fonda.

2. Računovodstveni sistem i urednost vođenja poslovnih knjiga

Društvo vodi knjigovodstvo u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, drugim zakonskim propisima i Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama.

Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama reguliše se:

- organizacija i način vođenja poslovnih knjiga,
- sastavljanje, prijem i kontrola knjigovodstvenih dokumenata,
- priznavanje i procenjivanje pozicija finansijskih izveštaja i praćenje vrednosnog stanja i vrednosnih promena na sredstvima, kapitalu i obavezama,
- sastavljanje finansijskih izveštaja - godišnjih i periodičnih,
- vršenje računovodstvenog nadzora,
- čuvanje poslovnih knjiga, knjigovodstvenih dokumenata, finansijskih izveštaja i izveštaja o poslovanju i računovodstvenog softvera,
- odgovornost zaposlenih za izvršavanje računovodstvenih poslova i
- druga pitanja u skladu sa propisima o računovodstvu i propisima kojima je uređeno finansijsko poslovanje, devizno poslovanje i poreske obaveze Društva.

Poslovne knjige vode se po sistemu dvojnog knjigovodstva i obuhvataju: dnevnik, glavnu knjigu i pomoćne knjige.

Dnevnik je osnovna poslovna knjiga u kojoj se hronološkim redom knjiže sve poslovne promene, a vodi se putem elektronske obrade podataka i štampa se po potrebi i na zahtev kontrolnih organa.

Glavna knjiga se sastoji od računa na koje se, pojedinačno ili zbirno, knjiže stanja i promene svakog dela sredstava i njihovih izvora, rashodi i prihodi kao i rezultati poslovanja. U glavnoj knjizi računi se otvaraju u skladu sa analitičkim kontnim okvirom Društva.

Sve poslovne knjige se vode u elektronskoj formi, osim knjige ulaznih faktura i blagajničkih dnevnika. Poslovne knjige se vode tako da omogućuju lako dobijanje svih neophodnih podataka, kao i kontrolu ispravnosti knjiženja, čuvanja i korišćenja podataka i uvid u hronologiju izvršenih knjiženja, kako u osnovnim, tako i u pomoćnim poslovnim knjigama.

Oblik i sadržinu poslovnih knjiga i drugih evidencija u Sektoru za finansije i računovodstvo, osim onih evidencija čiji je izgled propisan odgovarajućim zakonskim propisima, utvrđuje direktor Sektora za finansije i računovodstvo.

Poslovne knjige vode se za svaku godinu posebno, pa se saglasno tome na kraju poslovne godine, zaključno sa 31. decembrom vrši njihovo zaključivanje, a na dan 1. januara sledeće poslovne godine vrši se njihovo otvaranje.

Knjiženje svake nastale poslovne promene na imovini, kapitalu, potraživanjima i obavezama, rashodima i приходima, kao i rezultatima poslovanja, vrši se na osnovu računovodstvene isprave.

Računovodstvena isprava je zapis o nastaloj poslovnoj promeni u skladu sa računovodstvenim načelima i standardima. Sadržina računovodstvene isprave mora biti takva da nedvosmisleno pokazuje nastalu poslovnu promenu i da sadrži sve neophodne podatke za knjiženje.

Odgovornost lica za zakonitost i ispravnost nastanka poslovne promene i plaćanja utvrđuje se po sadržaju poslova i zadataka koji se obavljaju na pojedinim radnim mestima, u skladu sa Osnivačkim aktom Društva i Pravilnikom o unutrašnjoj organizaciji i sistematizaciji poslova. Odgovornost za kontrolu ispravnosti, tačnosti i zakonitosti računovodstvene isprave pre predaje na knjiženje snose zaposleni koji obavljaju ove poslove u skladu sa sistematizacijom poslova.

Lica odgovorna za sastavljanje i kontrolu računovodstvenih isprava svojim potpisom na ispravi garantuju da je ona istinita i da verno prikazuje poslovnu promenu, odnosno da je ista potpuna, istinita, računski tačna i zakonita. Računovodstvena isprava i dokumentacija u vezi sa nastalom poslovnom promenom dostavlja se na knjiženje u rokovima utvrđenim Zakonom o računovodstvu i reviziji, Pravilnikom o kretanju računovodstvenih isprava i rokovima dostavljanja na dalju obradu, a najkasnije u roku od osam dana od dana nastanka poslovne promene, odnosno tri dana od datuma prijema dokumenta. Zaposleni koji vode poslovne knjige, posle kontrole primljenih isprava, dužni su da poslovnu promenu proknjiže narednog, a najkasnije u roku od pet dana od dana prijema računovodstvenih isprava.

Za računovodstvenu evidenciju poslovnih promena koristi se finansijski softver koji obezbeđuje funkcionisanje internih računovodstvenih kontrola i onemogućava brisanje proknjiženih poslovnih promena, a u skladu sa odgovarajućim računovodstvenim standardom. Glavna knjiga i analitičke evidencije se vode uredno i ažurno na način koji omogućava kontrolu ispravnosti

knjiženja kao i usaglašavanja sa eksternom dokumentacijom, uvid u hronologiju izvršenih knjiženja, sagledavanje svih promena na svim računarima, čuvanje i korišćenje podataka.

Za obavljanje računovodstvenih poslova organizovana je Služba računovodstva u okviru Sektora za finansije i računovodstvo. U okviru Službe računovodstva Društva se obavljaju sledeći poslovi:

- 1) prikupljanje i kontrola (likvidiranje) knjigovodstvenih dokumenata;
- 2) finansijsko poslovanje preko poslovnih računa kod banaka i dinarske blagajne;
- 3) devizno poslovanje kod poslovnih banaka i preko devizne blagajne i drugi poslovi u vezi sa naplatom i plaćanjima;
- 4) obračun poreza (sem poreza na zarade), akciza, carina, doprinosa (sem doprinosa na zarade), taksa i drugih dažbina, a u skladu sa relevantnim zakonima i propisima donesenim na osnovu tih zakona i kontrola obračuna svih poreza, akciza, carina, doprinosa, taksi i drugih dažbina;
- 5) sastavljanje obračuna i izveštaja u vezi hartija od vrednosti i kredita koji se odnose na Društvo;
- 6) evidentiranje poslovnih promena u poslovnim knjigama Društva;
- 7) čuvanje poslovnih knjiga, knjigovodstvenih dokumenata i finansijskih izveštaja;
- 8) obračun vrednosti investicione jedinice;
- 9) usaglašavanje vrednosti neto imovine fonda sa kastodi bankom i
- 10) dostava propisanih izveštaja nadležnom državnom organu.

Društvo je svojim opštim aktom o računovodstvu izvršilo organizaciju računovodstva na način koji omogućava sveobuhvato evidentiranje poslovnih promena. Uspostavljene su interne računovodstvene kontrole, uređeno je kretanje računovodstvenih isprava, kompletnost formirane dokumentacije za svaku poslovnu transakciju, način evidentiranja poslovnih transakcija i način odlaganja dokumentacije.

Interne računovodstvene kontrole u Sektoru za finansije i računovodstvo su postavljene tako da se obezbedi pouzdanost i verodostojnost računovodstvenih evidencija, podataka i finansijskih izveštaja.

Da bi poslovna promena bila pouzdana i verodostojna mora da prođe četiri odvojene faze:

- da je propisano odobravanje takve poslovne promene,
- da je odobri nadležni rukovodilac,
- da bude izvršena,
- da je evidentirana u poslovnim knjigama.

Direktor sektora za finansije i računovodstvo utvrđuje interne kontrolne postupke pri obradi podataka na računaru kojima se određuje ispravnost i sveobuhvatnost kontiranja i knjiženja poslovnih promena, kao i nemogućnost brisanja proknjiženih poslovnih promena ili neovlašćene izmene obrađenih podataka.

Finansijski izveštaji Društva i Fonda sastavljaju se i prezentuju u skladu sa Odlukom o finansijskim izveštajima društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom i Odlukom o finansijskim izveštajima dobrovoljnog penzijskog fonda od strane Sektora za finansije i računovodstvo.

Sektor za finansije i računovodstvo dostavlja predlog godišnjih finansijskih izveštaja direktoru Društva i stručnoj službi Društva nadležnoj za pripremu sednice Upravnog odbora. Predlog godišnjih finansijskih izveštaja direktor dostavlja Upravnom odboru na razmatranje. Upravni

odbor Društva razmatra godišnje finansijske izveštaje na sednici Upravnog odbora, i ukoliko je ispravno postupljeno, predlaže Skupštini Društva donošenje odluke o usvajanju godišnjih finansijskih izveštaja. Finansijske izveštaje potpisuje direktor Društva, kao i direktor Sektora za finansije i računovodstvo.

Organizacija i koordinacija računovodstva Društva sprovodi se u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji, propisima donetim na osnovu tog zakona, Osnivačkim aktom i Pravilnikom o računovodstvu i računovodstvenim politikama. Tokom revizije, nismo uočili nepravilnosti koje bi ukazivale da poslovne transakcije nisu evidentirane i prezentirane u skladu sa važećom zakonskom regulativom i na odgovarajućim računima. Takođe, nemamo nalaze koji bi ukazivali da poslovne knjige nisu dnevno ažurne, te predstavljaju dobru osnovu za pripremu finansijskih i drugih izveštaja, uključujući izveštaje koji se izrađuju na dnevnoj osnovi.

3. Nalazi eksternih kontrola

U periodu od 26. novembra do 30. novembra 2010. godine je izvršena posredna kontrola ulaganja imovine Dunav Dobrovoljnog penzijskog fonda od strane Narodne banke Srbije - Sektora za nadzor društava za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondovima, nakon koje je primljen zapisnik broj Va-375/1/2010 od 17. decembra 2010. godine.

Uvidom u zapisnik i rešenje o izvršenoj posrednoj kontroli, utvrdili smo da je Narodna banka Srbije tokom svoje kontrole dnevnog izveštaja o strukturi ulaganja imovine Dobrovoljnog penzijskog fonda, koji je kastodi banka 30. novembra 2010. godine dostavila Narodnoj banci Srbije, konstatovala da je dana 29. novembra 2010. godine 0,1% ukupne imovine Fonda, i to u iznosu od 4 miliona dinara bilo uloženo u 20.800 akcija emitenta Pupin Telekom, za koje je 29. novembra 2010. godine promenjen metod trgovanja, te se trgovanje ovim akcijama organizuje po metodu preovlađujuće cene, umesto po dotadašnjem metodu kontinuiranog trgovanja.

Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima (Službeni glasnik RS br.85/2005) predviđeno je da se imovina dobrovoljnog penzijskog fonda mora ulagati u skladu sa odredbama Odluke o maksimalnim visinama ulaganja imovine dobrovoljnog penzijskog fonda kao i uslovima i načinima ulaganja te imovine u inostranstvu (Službeni glasnik RS br.63/2007, 67/2007, 111/2009 i 34/2010) kojima je propisano da se imovina dobrovoljnog penzijskog fonda može ulagati u akcije pravnih lica sa sedištem u Republici Srbiji koje nisu listirane na listingu A Beogradske berze pod uslovom da se tim akcijama trguje metodom kontinuiranog trgovanja na Beogradskoj berzi. Narodna banka Srbije je utvrdila da je ulaganje 0,1% ukupne imovine Fonda u 20.800 akcija emitenta Pupin Telecom ad Beograd, suprotno Odluci o ulaganju, a imajući u vidu da se tim akcijama ne trguje metodom kontinuiranog trgovanja na Beogradskoj berzi, kao i da je ulaganje protivno Pravilima poslovanja Društva jer deo imovine dobrovoljnog penzijskog fonda nije uloženo u hartiju od vrednosti koju je moguće brzo i efikasno kupiti i prodati po relativno ujednačenoj i stabilnoj ceni.

U skladu sa Rešenjem Narodne banke o izvršenoj posrednoj kontroli, Društvo je promenilo strategiju likvidiranja ove trgovačke pozicije baziranu na pregovorima o prodaji celokupnog paketa akcija i započelo iznošenje akcija na berzu, tako da je u periodu od 26. novembra do 31. decembra 2010. godine prodato ukupno 1.548 akcija. Zaključno sa 11. januarom 2011. godine, Društvo je izvršilo prodaju svih akcija Pupin Telekom a.d. Beograd iz portfolija Fonda.

Dunav dobrovoljni penzijski fond, Beograd

Pismo o prezentaciji finansijskih izveštaja



KPMG d.o.o. Beograd
Kraljice Natalije 11
11000 Beograd

21. februar 2011. godine

Poštovani:

Ovo pismo o prezentaciji je u vezi revizije finansijskih izveštaja **Dunav dobrovoljnog penzijskog fonda, Beograd** (u daljem tekstu: "Fond"), kojim upravlja Dunav društva za upravljanje dobrovoljnim penzijskim fondom a.d. Beograd (u daljem tekstu: "Društvo") za godinu koja se završava na dan 31. decembar 2010. godine, koja ima za cilj izražavanje mišljenja o tome da li ovi finansijski izveštaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijsko stanje Fonda, kao i rezultate poslovanja i promene na neto imovini u skladu sa propisima Republike Srbije, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.

Potvrđujemo da su izjave date u ovom pismu u skladu sa definicijama datim u okviru Dodatka A ovog pisma.

Potvrđujemo da smo, prema našem najboljem znanju i uverenju, sprovedi adekvatne intervjuje koje smo smatrali neophodnim u cilju adekvatnog informisanja da su:

Finansijski izveštaji

1. Ispunili smo naše obaveze u vezi sa sastavljanjem i istinitim i objektivnim prikazivanjem finansijskih izveštaja u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji, Zakonom o dobrovoljnim penzijskim fondovima i penzijskim planovima („Službeni glasnik RS“ 85/2005) i ostalim relevantnim podzakonskim aktima Narodne banke Srbije.
2. Metode vrednovanja i materijalne pretpostavke koje smo koristili u pripremi računovodstvenih procena, uključujući one koje su vrednovane po fer vrednosti, su razumno procenjene.
3. Efekti nekorigovanih grešaka su nematerijalni, i pojedinačno i ukupno, na finansijske izveštaje kao celinu. Pregled nekorigovanih grešaka dat je u priloženom izveštaju uz ovo pismo.

Obezbeđene informacije

4. Obezbedili smo vam sledeće:

(a) Pristup svim informacijama za koje smo u saznanju da su od značaja za pripremanje finansijskih izveštaja, kao što su evidencije, dokumentacija i ostale stvari;



- (b) Sve dodatne informacije koje su nam zatražene tokom postupka revizije i
 - (c) Neograničen pristup zaposlenima za koje je utvrđeno da mogu da pruže neophodne revizorske dokaze.
5. Sve transakcije su proknjižene u računovodstvenim evidencijama i prikazane su u finansijskim izveštajima.
6. Svjesni smo naše odgovornosti u vezi sa uspostavljanjem internih kontrola koje smatramo neophodnim u cilju pripreme finansijskih izveštaja koji ne sadrže materijalno značajne greške usled prevare ili greški. Svjesni smo naše odgovornosti za dizajniranje, implementaciju i održavanje sistema internih kontrola u cilju prevencije i detekcije prevara i greški.

Sa vama smo komunicirali sve nedostatke internih kontrola za koje smo u saznanju.

Obelodanili smo vam sve rezultate naših procena rizika da finansijski izveštaji mogu sadržati materijalno značajne greške usled prevara.

U Dodatku A ovog pisma data je definicija prevare, uključujući i greške proistekle iz namernog netačnog prikazivanja finansijskih izveštaja i greške zbog neovlašćenog raspolaganja sredstvima.

7. Obelodanili smo Vam sve značajne činjenice koje se odnose na bilo koju prevaru ili sumnju da postoji prevara koja je poznata rukovodstvu, a koja može da utiče na Fond, uključujući i:
- (a) rukovodstvo,
 - (b) zaposlene koji imaju značajnu ulogu u internoj kontroli ili
 - (c) ostale, gde pronevera može da ima materijalni uticaj na finansijske izveštaje.
8. Obelodanili smo Vam sva saznanja da postoji optužba za prevaru, ili sumnja da postoji prevara koja utiče na finansijske izveštaje Fonda prijavljenih od strane zaposlenih, bivših zaposlenih, analitičara, regulatornih organa ili drugih.
9. Obelodanili smo vam sve nama poznate slučajeve neusaglašenosti ili sumnje u neusaglašenost sa zakonskim propisima, čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom sastavljanja finansijskih izveštaja. Dalje, obelodanili smo vam i adekvatno smo proknjižili i/ili obelodanili u finansijskim izveštajima u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji važećim u Republici Srbiji sve nama znane tekuće ili moguće sudske sporove čiji se efekti moraju uzeti u obzir prilikom pripreme finansijskih izveštaja.
10. Stavili smo vam na raspolaganje sve računovodstvene evidencije i pomoćnu dokumentaciju kao i sve zapisnike sa sastanaka akcionara.
11. Obelodanili smo vam identitet lica povezanih i prirodu svih odnosa i transakcija sa povezanim licima, za koje imamo saznanja da postoje, a koje su pravilno proknjižene i obelodanjene u finansijskim izveštajima u skladu sa zahtevima MRS 24 *Obelodanjivanje povezanih strana*.



U Dodatku A ovog pisma date su definicije povezanih lica i transakcija sa povezanim licima na način kako ih mi razumemo i kao što su preuzete iz MRS 24 Obelodanjivanja povezanih strana.

12. Nije bilo komunikacije sa regulatornim organima, predstavnicima vlade, poreskim organima ili drugim regulatornim telima po pitanju istraga ili tužbi u vezi neusaglašenosti sa zakonskim propisima, nedostacima u vezi finansijskog izveštavanja prema njima ili u vezi sa ostalim stvarima koje mogu imati značajan uticaj na finansijske izveštaje.

Pružene informacije u vezi ključnih procena i pretpostavki od strane rukovodstva

13. Potvrđujemo da smo vam obezbedili sve relevantne informacije u vezi sledećeg:
- (a) Rasuđivanja, koja ne uključuju računovodstvene procene, rukovodstvo je izvršilo u procesu primene računovodstvenih politika Društva koje upravlja Fondom, a koje imaju najveći efekat na iznose koji su priznati u finansijskim izveštajima, uključujući:
- klasifikaciju i reklasifikaciju finansijskih instrumenata;
 - kriterijume koje je Društvo koje upravlja Fondom razvilo radi razgraničenja investicionih nekretnina od nekretnina koje su u vlasništvu i korišćenju i nekretnina koje se drže radi prodaje u redovnom poslovanju, kada je klasifikacija ovakve imovine otežana (u skladu sa zahtevima MRS 40 *Investicione nekretnine*).
- (b) ključne pretpostavke koje se tiču budućnosti, i ostali ključni izvori za procenu neizvesnosti na dan bilansa stanja, koji sadrže značajan rizik da mogu usloviti materijalne korekcije na iskazane iznose sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini, uključujući:
- najznačajnije pretpostavke o budućim događajima koje utiču na utvrđivanje rezervisanja, kao što je u specifičnim okolnostima definisano MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*,
 - metode i najznačajnije pretpostavke koje su korišćene tokom utvrđivanja fer vrednosti investicionih nekretnina, uključujući izjavu da li je procena podržana dokazima o tržišnoj vrednosti ili je bazirana na drugim faktorima, koje je Fond obelodanio, a usled prirode nekretnine ili nedostatka uporedivih podataka,
 - značajne pretpostavke primenjene prilikom procene fer vrednosti finansijskih sredstava i finansijskih obaveza koje se iskazuju po fer vrednosti,

Namere i planovi rukovodstva, i ostale informacije koje su poznate samo rukovodstvu

14. Ne postoje tereti ili bilo kakva ograničenja nad imovinom Fonda.
15. Potvrđujemo da smo vam obelodanili sve informacije u vezi sledećih stvari:
- (a) identifikaciju članova fonda kao i Društva koje kontroliše Fond
- (b) štetnih ugovora, na primer, ugovora kod kojih troškovi ispunjenja ugovornih obaveza prevazilaze ekonomske koristi, kao posledicu ispunjenja istog, uključujući i gubitke koji proizilaze iz obaveze kupovine i prodaje koje su deo štetnog ugovora prema MRS 37 *Rezervisanja, Potencijalne obaveze i potencijalna imovina*
- (c) obaveze po kamati na depozite i ostala dugovanja, uključujući subordinirane obaveze i ostalo,



- (d) gubitaka po transakcijama koji nisu prikazani u bilansu stanja,
 - (e) sredstava datih kao zalogu,
 - (f) aranžmana sa finansijskim institucijama koje uključuju ograničenja na gotovini i kreditnim linijama ili sličnim aranžmanima.
16. Fond je uskladilo svoje poslovanje sa svim ugovornim obavezama i zahtevima regulatornih organa koji mogu imati uticaj na finansijske izveštaje u slučaju neispunjenja.
17. Ne postoje formalni ni neformalni kompenzatorni aranžmani u vezi sa našim gotovinskim ili investicionim računima.
18. Nemamo planove ni namere koji bi mogli da utiču na sadašnju vrednost ili klasifikaciju imovine i obaveza.

Vlasništvo na sredstvima, klasifikacija i knjigovodstvena vrednost sredstava i njihovo obezvređenje

19. Fond ima vlasništvo na svom imovinom.
20. Potvrđujemo da smo na adekvatan način sprovedi sledeće testiranje na umanjene vrednosti imovine u skladu sa MRS 36 *Umanjenje vrednosti imovine*.

Finansijska sredstva

21. Procenili smo sva finansijska sredstva kako bismo utvrdili da li postoje objektivni dokazi umanjena njihove vrednosti, kao rezultat jednog ili više događaja koji mogu uzrokovati nastanak gubitaka, nakon njihovog inicijalnog priznavanja i sva umanjena vrednosti su na odgovarajući način priznata u finansijskim izveštajima. U vezi sa investicijama u instrumente kapitala, umanjene vrednosti je priznato onda kada je utvrđen značajan ili produžen pad fer vrednosti instrumenta ispod njegove nabavne vrednosti ili kada su utvrđeni drugi objektivni dokazi umanjena vrednosti. Utvrdili smo da li pad u fer vrednosti ispod njegove nabavne vrednosti predstavlja "značajan" ili "produžen" pad u skladu sa kriterijumima koji su vam prezentovani/obelodanjeni.
22. Potvrđujemo da imamo nameru i mogućnost da držimo sva finansijska sredstva koja su klasifikovana kao ulaganja koja se drže do dospeća do njihovog dospeća, osim u slučaju kada se njihova prodaja može klasifikovati kao izuzeće u skladu sa MRS 39 *Finansijski instrumenti: priznavanje i odmeravanje*.
23. Potvrđujemo da smo tokom perioda bili u saglasnosti sa eksterno definisanim zahtevima za adekvatnošću kapitala.

Izloženost rizicima

24. U napomenama uz finansijske izveštaje Fonda obelodanili smo na adekvatan način sve informacije u vezi sa izloženošću prema rizicima koji proizilaze iz finansijskih instrumenata, kao i kako ta izloženost nastaje, uključujući i opis naših ciljeva, politika i procedura za upravljanje tim rizikom i korišćenih metoda za merenje tog rizika.

Kvantifikovani sumarni podaci koji su obelodanjeni u napomenama uz finansijske izveštaje Fonda predstavljaju ukupnu izloženost na rizike koji proizilaze iz finansijskih instrumenata tokom perioda.



Rezervisanja, potencijalna imovina, potencijalne obaveze

25. Osim već obelodanjenih u napomenama uz finansijske izveštaje, nije bilo:
- (a) ostalih obaveza koje je trebalo priznati i ostale potencijalne imovine ili potencijalnih obaveza, koje bi bilo neophodno obelodaniti u finansijskim izveštajima u skladu sa MRS 37 *Rezervisanja, potencijalne obaveze i potencijalna imovina*, uključujući i obaveze i potencijalne obaveze koje proističu iz nelegalnih ili potencijalno nelegalnih aktivnosti, ili
 - (b) ostalih pitanja u vezi životne sredine koja mogu imati materijalni uticaj na finansijske izveštaje.

Funkcionalna valuta

26. Razmotrili smo koja valuta je valuta primarnog ekonomskog okruženja u kome Fond posluje ("funkcionalna valuta"). Prilikom donošenja ove procene, razmotrili smo koja funkcionalna valuta najvernije predstavlja suštinu transakcija, događaje ili uslove poslovanja Fonda. Zaključili smo da je funkcionalna valuta Fonda Dinar.

Načelo stalnosti

27. Izvršili smo procenu u vezi sa mogućnošću Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti uzimajući u obzir sve raspoložive podatke vezane za doglednu budućnost, što u skladu sa MRS 1 *Prezentacija finansijskih izveštaja* podrazumeva najmanje dvanaest meseci od bilansa stanja, mada nije ograničena samo na taj period. Potvrđujemo da nismo u saznanju da postoji bilo kakva materijalno značajna nesigurnost u pogledu događaja ili uslova poslovanja koji mogu da utiču na sposobnost Fonda da nastavi poslovanje u skladu sa načelom stalnosti.

Događaji posle izveštajnog perioda

28. Svi događaji nakon datuma finansijskih izveštaja za koje je po MSFI neophodna korekcija ili obelodanjivanje su korigovani ili obelodanjeni.

S poštovanjem,



Generalni Direktor



Finansijski Direktor

