

Polara Invest a.d. Banjaluka
Društvo za upravljanje investicionim fondovima
Svetozara Markovića br.5, 78000 Banjaluka
tel: +387 51 226 770
fax: +387 51 226 774



**IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
“POLARA INVEST“ A.D. ZA 2015. GODINU**

Banja Luka, mart 2016. godine

SADRŽAJ:

1. OPŠTI PODACI

- 1.1. Djelatnost Društva
- 1.2. Osnovni kapital i način upisa i uplate akcija
- 1.3. Nominalna vrijednost i vrsta izdatih akcija
- 1.4. Akcionari Društva

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

- 2.1. Opšte napomene
- 2.2. Realizacija poslovne politike
- 2.3. Struktura zaposlenih

3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJ

- 3.1. Bilans stanja
- 3.2. Bilans uspjeha
 - 3.2.1. Prihodi
 - 3.2.2. Rashodi
 - 3.2.3. Rezultat poslovanja

4. OPŠTA PROJEKCIJA TRŽIŠTA KAPITALA

1. OPŠTI PODACI

Društvo za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: Društvo) pravni je sljedbenik Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom «POLARA INVEST» a.d. Banja Luka.

Društvo za upravljanje PIF-om «POLARA INVEST» a.d. Banja Luka je osnovano dana 09.10.2000.godine sa misijom osnivanja i registracije Privatizacionog investicionog Fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banja Luka. PIF «POLARA INVEST FOND» a.d. je registrovan dana 19.06.2002. godine sa kapitalom od 94.035.872,00 KM i 1.679.212 emitovanih akcija nominalne vrijednosti 56,00 KM po jednoj akciji.

Dosadašnje poslovanje Društva za upravljanje PIF-om «POLARA INVEST» a.d. može se klasifikovati u III faze:

I FAZA – u trajanju od dvije godine –odnosi se na ispunjavanje svih potrebnih uslova za registraciju PIF-a, gdje se jedan od ključnih faktora javlja prikupljanje cenzusa od 1.000.000 vaučera;

II FAZA – u trajanju od pet godina – odnosi se na period poslovanja PIF-a a predstavlja upravljanje portfolijem PIF-a uz primarni cilj ostvarenje pozitivnog finansijskog rezultata kroz kvalitetno restrukturiranje portfolija Fonda na nivo optimalan za upravljanje uz poštovanje bazičnih principa sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika;

III Faza - transformacije PIF-a u zatvoreni investicioni fond.

Pripreme za proces transformacije Društva i Fonda su započete krajem 2006. godine.

Proces transformacije Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom u Društvo za upravljanje investicionim fondovima, faktički je započeo donošenjem odgovarajućih skupštinskih odluka 16.03.2007.

godine, a završen je upisom u sudski registar dana 07.03.2008. godine. U 2007. godini, Društvo je započelo i proces transformacije privatizacionog investicionog fonda u zatvoreni investicioni fond. Proces transformacije PIF-a u IF je započeo održavanjem skupštine PIF-a 30.04.2007. godine, kad je donesena odluka o transformaciji i ostale odgovarajuće odluke, a proces je završen upisom u sudski registar 21.03.2008. godine

Društvo je osnovano sa ciljem osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, a shodno primarnom principu maksimiziranja dobiti uz poštovanje načela minimiziranja i disperzije rizika ulaganja.

Misija Društva je da investitorima (pravnim i fizičkim licima) sa područja Bosne i Hercegovine i inostranstva obezbijedi respektabilne investicione fondove i omogući im plasiranje slobodnih novčanih sredstava u sigurnu investiciju, akcije zatvorenog fonda. Dugoročno posmatrano, prinos koji Društvo planira ostvariti ulagačima u IF kojim upravlja veći je od prinosa pripadajućih kamata na oročena novčana sredstva kod depozitnih banaka. Pod pojmom upravljanje investicionim fondovima Društvo obavlja aktivnosti kao što su:

- upravljanje cjelokupnom imovinom IF-a bez obzira na vrstu imovine;
- promovisanje zatvorenog investicionog fonda kojim Društvo upravlja,
- administrativne poslove koji se odnose na poslovanje Društva i Fonda.

Administrativni poslovi obuhvataju sve poslove koji se direktno ili indirektno odnose na:

- vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja,
- odnose sa potencijalnim klijentima i investitorima u fonda kojim Društvo upravlja
- utvrđivanje neto vrijednosti imovine fonda,
- usklađivanje poslovanja Društva sa zakonom i mjerodavnim propisima,
- objavljivanje i obavještavanje akcionara,

-vođenje arhive u skladu sa odredbama zakona i podzakonskih akta,
-druge administrativne poslove koje odobri Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Od decembra 2015. godine, Društvo upravlja i ZIF-om "Jahorina konseko invest" a.d. Pale.

1.1. Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje društva za upravljanje i investicione fondove.

Djelatnost Društva, opisana u prethodnom stavu, prema Zakonu o klasifikaciji djelatnosti i o registru jedinica razvrstavanja, svrstana je pod šifrom 66.30 – djelatnost upravljanja fondovima.

1.2. Osnovni kapital i način upisa i uplate akcija

Osnovni kapital Društva u 2015. godini iznosio je 203.000 KM, tj. 406 akcija nominalne vrijednosti po 500 KM. U toku je povećanje vrijednosti osnovnog kapitala na nivo iznad 250.000 KM, koliko je propisano izmjenama zakona o investicionim fondovima.

1.3. Nominalna vrijednost i vrsta izdatih akcija

Osnovni kapital Društva je podijeljen na 406 akcije nominalne vrijednosti 500 KM po akciji. Akcije Društva glase na ime. Srazmjerno broju akcija, osnivači učestvuju u upravljanju Društvom, diobi dobiti i snošenju rizika poslovanja.

1.4. Akcionari Društva

Sergij Furlan iz Sežane, Slovenija, je jedini vlasnik, tj. posjeduje svih 406 akcija Društva.

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

2.1 Opšte napomene

Poslovanje Društva u 2015. godini, odvijala se u atmosferi koja generalno nije naklonjena industriji investicionih fondova i razvoju tržišta kapitala uopšte. Povećani politički, strukturni i ekonomski rizici uticali su na poslovanje svih aktera na finansijskom tržištu RS i BiH. Ovi rizici su u 2015. godine uticali na smanjivanje cijena, prije svega akcija, emitenata koji kotiraju na Banjalučkoj berzi, što je svakako predstavljalo izuzetno nepovoljan ambijent za upravljanje portfeljem Polara Invest Fonda.

Takođe, globalna ekonomska kriza, kao i globalana geopolitička nestabilnost utiče negativno i na tržište kapitala u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini.

Provođenje investicionih ciljeva odvijalo se na transparentan način, uz poštovanje zakonskih i internih propisa, a sve u cilju restrukturiranja portfelja Fonda na bazi principa sigurnosti, diversifikacije rizika i likvidnosti. Ovo restrukturiranje portfelja je rađeno i nastaviće se u tri pravca: prodajom nelikvidnih i neperspektivnih akcija iz portfelja, ulaganjem sredstava u likvidne hartije ili hartije sa visokim potencijalom rasta, kao i koncentrisanjem vlasništva u strateškim preduzećima iz portfelja, uz poštovanje ograničenja u tom smislu. Što se tiče aktivnosti društva na razvoju u budućnosti, ove aktivnosti biće obavljane upravo kroz proces restrukturiranja portfelja. Očekivani razvoj društva će zavisiti od mogućnosti provođenja strategije restrukturiranja, koja će najviše zavisiti od eksternih faktora, prvenstveno od stanja na tržištu kapitala.

Dešavanja koja su okarakterisala tržište kapitala u 2015. godine su emisije obveznica i trezorskih zapisa koje su činile više od 60% ukupanog prometa na Banjalučkoj berzi u prošloj godini. Ukupan promet na Banjalučkoj berzi u 2015. godini je iznosio 560,6 miliona KM.

U narednoj tabeli je prikazan uporedni pregled prometa na Banjalučkoj berzi za 2015. i 2014. godinu:

Promet	2015.	2014.	Promjena
Redovan promet - akcije	28.795.226	82.054.465	-64,9071%
Redovan promet - obveznice	46.983.671	93.192.564	-49,5843%
Redovan promet - trezorski zapisi	19.827.320	20.223.994	-1,6535%
Blok posao	42.275.312	20.532.775	105,8918%
Aukcija za paket akcija	1.285.172	4.455.448	-71,1550%
Javna ponuda akcija	10.699.999	6.048.500	76,9033%
Javna ponuda obveznica	243.764.265	187.503.000	30,0055%
Javna ponuda trezorskih zapisa	165.275.983	171.766.325	-3,7786%
Preuzimanje	1.699.654	830.490	104,6568%
Ukupno	560.606.603	586.607.561	-4,4324%

Indeks investicionih fondova RS (FIRS) se počeo računati 01.08.2004. godine. U sastav ovog indeksa ulaze akcije trinaest investicionih fondova koje kotiraju na Banjalučkoj berzi. Redovna revizija ovog indeksa se radi dva puta godišnje i to u maju i novembru.

FIRS je u 2015. godini zabilježio kumulativni rast vrijednosti od 8,84%. Na dan 31.12.2015. godine vrijednost FIRS-a je iznosila 1.935,82 poena. Najviša vrijednost indeksa u 2015. godini bila je 2. novembra, kada je indeks investicionih fondova RS (FIRS) iznosio 1.938,07 poena, dok je najnižu vrijednost indeks investicionih fondova na Banjalučkoj berzi zabilježio 8. januara, 1.698,84 poena.

U tabeli koja slijedi može se vidjeti da je u 2015. godini pored Indeksa investicionih fondova RS (FIRS) rast zabilježio i indeks obveznica Republike Srpske, dok ostali indeksi bilježe kumulativni pad u posmatranoj godini.

Indeksi BLSE	31.12.2015	31.12.2014	Godišnja promjena %
BIRS	658,99	721,30	-8,64%
FIRS	1.935,82	1.778,55	8.84%
ERS10	468,94	600,24	-21,87%
ORS	2.070,59	1.738,59	19,09%

2.2 Realizacija poslovne politike

U skladu sa naprijed naznačenim okolnostima provodila se i poslovna politika Društva.

Težište aktivnosti dato je na efikasnom izvršavanju obaveza po osnovu ugovora o upravljanju, maksimiziranju prihoda Društva, racionalnom utrošku sredstava, likvidnosti, kadrovskom osposobljavanju menadžmenta, komunikaciji sa akcionarima i javnošću, učešću u radu poslovnih udruženja.

U skladu sa preuzetim obavezama definisanim ugovorom o upravljanju, Zakonima i Pravilnicima koji uređuju ovu oblast Društvo je :

- upravljalo portfeljom hartija od vrijednosti, provodilo investicione i transakcione aktivnosti u skladu sa Zakonom i drugim propisima,
- vodilo investicionu politiku Fonda u skladu sa investicionim ciljevima,
- izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom Fonda i izvršavalo sve transakcije u vezi sa kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima Fonda,
- vodilo poslovne knjige i evidencije,
- izvještavanje u skladu sa načinom, rokovima i propisima, Komisiju, akcionare, javnost i sva lica značajna za rad i poslovanje Fonda,
- obavljalo poslove za organe Fonda, za skupštinu akcionara i za Nadzorni odbor Fonda.

Što se tiče upravljanja portfeljom Fonda, kao osnovne aktivnosti Društva, u 2015. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od 1,435 miliona KM.

U tabeli koja slijedi prikazana su ulaganja u hartije od vrijednosti u periodu od 01.01. do 31.12.2015. godine.

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna nabavna cijena	Ukupno investirano
1	IF CROBIH FOND D.D.MOSTAR	CRBFRK1	2.942	6,0585	17.824
2	ZIF MONETA A.D. PODGORICA	MONF	584.082	0,0404	23.586
3	ZIF INVEST NOVA FOND A.D. BIJELJINA	INVP-R-A	2.076.676	0,0421	87.543
4	ZIF JAHORINA KOIN A.D. PALE	JHKP-R-A	63.946	2,0703	132.390
5	IF FORTUNA FOND D.D. CAZIN	FRTFRK	145.500	4,7213	686.950
	Ukupno investicije				948.293

Takođe, u 2015. godini, u skladu sa strategijama i planovima, nastavila se prodaja akcija koje su imale izlazni karakter, vodeći računa da se prilikom prodaje obezbijede maksimalno moguće cijene.

Ukupne dezinvesticije u posmatranom periodu iznose 487.622 KM. U tabeli koja slijedi prikazane su dezinvesticije.

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Ukupno dezinvestirano
1	BH TELEKOM SARAJEVO	BHTSR	4.000	20,098	80.392,00
2	RITE UGLJEVIK UGLJEVIK	RTEU-R-A	10.000	0,16	1.600,00
3	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE BANJA LUKA	IPBL-R-A	6.546	0,4999	3.272,00
4	CELEKS A.D. BANJALUKA	CELX-R-A	362.061	1,00	362.061,00
5	FARMLAND NOVA TOPOLA	GOVF-R-A	70.977	0,101	7.175,77
6	OC JAHORINA PALE	OCJH-R-A	415	0,5771	239,50
7	AERODOMI BANJA LUKA	AERD-R-A	4.840	0,298	1.442,50
8	ZIF EUROINVESTMENT FOND BANJA LUKA	EINP-R-A	575	15,6985	9.026,66
9	ZIF ZEPTER FOND A.D. BANJALUKA	ZTPT-R-A	3.000	7,4707	22.412,25
	Ukupno dezinvesticije				487.621,68

U 2015. godini Društvo posjeduje i akcije Europlantaža d.d. Brođanci, Hrvatska, i to: 3.520 prioriternih akcija i 880 redovnih akcija emitenta.

2.3. Struktura zaposlenih

Operativni poslovi u Društvu se obavljaju u tri sektora i to:

- sektor upravljanja portfeljom (Front Office)
- sektor za internu kontrolu (Middle Office)
- sektor računovodstva i administracije (Back Office)

Uloga sektora upravljanja portfeljom (Front Office) je sektor koji obavlja poslove upravljanje imovinom fondova u skladu sa Prospektima i Statutom Fonda, te limitima propisanim Zakonom o investicionim fondovima. Sektor upravljanja portfeljom je zadužen za praćenje tržišta hartija od vrijednosti kako u RS tako i u okruženju. Takođe vrši finansijsku anлізу emitenata, na osnovu čega dalje daje prijedloge za kupovinu ili prodaju pojedinih hartija od vrijednosti u ime i za račun Fonda, a na osnovu sačinjenih analiza priprema izvještaje za organe Društva i Fonda.

Sektor za internu kontrolu (Middle Office) je organizacioni dio koji kontroliše transakcije, limite i ograničenja, mjeri rizike, uspješnost i zaštitu portfelja.

Sektor računovodstva i administracije (Back Office) je organizacioni dio koji obuhvata računovodstveno finansijske, pravne i administrativne poslove.

Računovodstveno finansijski poslovi se odnose na vođenje finansijskih knjiga Fonda i Društva u skladu sa važećim standardima i zakonskim propisima.

Pravni poslovi se ogledaju u tumačenju pozitivne zakonske regulative, usklađivanju pravnih akata sa zakonskim propisima i sl.

Administrativni poslovi su sledeći: podrška ostalim sektorima, poslovi vođenja blagajne, kontrola dokumentacije nastale trgovanjem sa HOV, plaćanje obaveza, primanje i razvrstavanje pošte, arhiviranje poslovne dokumentacije i sl.

RB	Kvalifikacija, stručna sprema	Licence	Broj izvršilaca
1	Doktor ekonomskih nauka, VSS	Investicioni menadžer	1
2	Magistar ekonomskih nauka, VSS	Investicioni menadžer	1
3	Diplomirani ekonomista, VSS	Investicioni menadžer	1
4	Diplomirani pravnik, VSS		1
5	Ekonomista, SSS	Ovlašteni računovođa	1
6	Diplomirani ekonomista, VSS		1

Društvo svoju kadrovsku strukturu usklađuje sa zakonom, na način da obezbijedi dovoljan broj kvalitetnih kadrova, neophodnih za efikasno poslovanje.

3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI

3.1. Bilans stanja

POZICIJA	2015.	2014.
STALNA IMOVINA	240.124	209.857
II - NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I INVESTICIONE NEKRETNINE	48.500	61.686
1. Postrojenja i oprema	48.500	61.686
II - DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	191.624	148.171
1. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	191.624	148.171
B. TEKUĆA IMOVINA	209.007	613.349
I - KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	209.007	613.349
1. Kratkoročna potraživanja	50.972	97.875
a) Kupci u zemlji	49846	69.993
b) Druga kratkoročna potraživanja	1.126	27.882
2. Kratkoročni finansijski plasmani	19.558	358.000
a) Okupljene sopstvene akcije i okupljeni sopstveni udjeli namjenjeni prodaji ili poništavanju	0	358.000
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	138.477	157.474
a) Gotovina	138.477	157.474
C POSLOVNA AKTIVA	449.131	823.206
A. KAPITAL	428.709	735.518
I OSNOVNI KAPITAL	203.000	402.000
II- REZERVE	50.000	50.000
1. Zakonske rezerve	50.000	50.000
III - REVALORIZACIONE REZERVE	0	0
IV - NEREAL. DOBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	148.742	
V - NEREAL. GUBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	151.483	
VI - NERASPOREĐENI DOBITAK	178.450	283.518
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	124.517	65.664
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	53.933	217.854
B. OBAVEZE	20.422	87.688
I - KRATKOROČNE OBAVEZE	20.422	87.688
1. Obaveze iz poslovanja	5.189	27.074
a) Ostali dobavljači	5.189	27.074
2. Obaveze za zarade i naknade zarada	10.946	47.990
3. Druge obaveze	886	1.200
4. Obaveze za porez na dobitak	3.401	11.424
C. POSLOVNA PASIVA	449.131	823.206

Stalnu imovinu Društva u iznosu od 240.124 KM čini oprema i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

Tekuća imovina se u potpunosti sastoji od kratkoročnih potraživanja, plasmana i gotovine i iznosi 209.007 KM.

Potraživanja po osnovu provizije za upravljanje Fondom na dan 31.12.2015. godine iznose 49.846 KM.

Druga kratkoročna potraživanja u 2015. godini su 1.126 KM, potraživanja od ZIF "Jahorina Konseko Invest" a.d Pale.

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od 19.558 KM je kratkoročni kredit dat u inostranstvo.

Gotovina se sastoji od novčanih sredstava na računima poslovnih banaka i iznosi 138.477 KM.

Poslovna aktiva je za oko 45,44% niža u odnosu na onu iz 2014. godine.

Kapital Društva po bilansu stanja na dan 31.12.2015. godine iznosi 428.709 KM i sastoji se od:

- akcijskog kapitala, 203.000 KM
- zakonskih rezervi, 50.000 KM
- neraspoređene dobiti u iznosu od 178.450 KM.

Kratkoročne obaveze Društva u iznosu od 20.422 KM se sastoje od:

- obaveza prema dobavljačima 5.189 KM,
- obaveza za porez na dobit 3.401 KM,
- obaveze za zarade i naknade zarada 10.946 KM
- druge obaveze 886 KM

Poslovna pasiva Društva je, kao i poslovna aktiva, niža je za oko 45,44% u odnosu na pasivu iz 2014. godine.

3.2. Bilans uspjeha

POZICIJA	2015.	2014.
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI		
I - POSLOVNI PRIHODI	557.866	835.367
1. Prihodi od prodaje učinaka	557.866	815.932
a) Prihodi od prodaje učinaka na domaćem tržištu	557.866	815.932
2. Ostali poslovni prihodi	0	19.435
II POSLOVNI RASHODI	490.560	602.651
1. Troškovi materijala	17.232	26.178
2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični radhodi	322.462	381.543
a) Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada	305.482	316.743
b) Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	16.980	64.800
3. Troškovi proizvodnih usluga	46.869	53.454
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	13.186	14.513
a) Troškovi amortizacije	13.186	14.513
5. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	90.006	125.220
6. Troškovi poreza	805	1.743
B. POSLOVNI DOBITAK	67.306	232.716
C. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI		
I - FINANSIJSKI PRIHODI	831	11.666
1. Prihodi od kamata	831	11.666
II - FINANSIJSKI RASHODI	0	8
1. Rashodi kamata		8
2. Negativne kursne razlike		
D. DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	68.137	244.374
E. OSTALI PRIHODI I RASHODI		
I - OSTALI PRIHODI	41.696	2.306
1. Prihodi od smanjenja oba., ukidanja neiskor. dug.rez.i ostali nepom. prihodi	41.696	2.306
II-OSTALI RASHODI	50.000	8.076
1. Gubici po osnovu prodajeučešća u kapitalu i dugoročnih HOV	0	6.857
2. Rashodi po osnovu ispravke vrijednosti i otpisa potraživanja	50.000	1.219
F GUBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	8.304	5.770
G. DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
1. Dobitak prije oporezivanja	59.833	238.604
H. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT		
1. Poreski rashodi perioda	5.900	20.750
I. NETO DOBITAK I NETO GUBITAK PERIODA		
1. Neto dobitak tekuće godine	53.933	217.854
UKUPNI PRIHODI	600.393	849.339

UKUPNI RASHODI	540.560	610.735
Dio neto dobitka /gubitka koji pripada većinskim vlasnicima	59.833	217.854
Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	6	7
Prosječan broj zaposlenih na osnovu stanja na kraju mjeseca	6	7

3.2.1. Prihodi

Poslovni prihodi Društva iznose 557.866 KM, niži su za oko 33,22% od onih ostvarenih 2014. godine. Poslovni prihodi u potpunosti se sastoje od prihoda od provizije, koji iznosi 557.866 KM. Provizija u 2015. je najvećim dijelom dolazila od upravljanja ZIF "Polara Invest Fondom" - 3,5% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda, a krajem godine i po osnovu upravljanja ZIF "Jahorina konseko fondom" - 1,95% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda..

3.2.2. Rashodi

Kako se može vidjeti iz sheme bilansa uspjeha, poslovni rashodi su niži za oko 18,6% u odnosu na one ostvarene u 2014. godini.

Društvo na osnovu skupštinskih odluka i Ugovoru o upravljanju Fondom snosi i sve troškove Fonda. Poslovne rashode u iznosu od 490.560 KM čine:

- troškovi materijala 17.232 KM, ovi troškovi obuhvataju troškove kancelarijskog materijala, troškove ogreva, goriva i energije
- troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi 322.462 KM, od čega su troškovi bruto zarada 305.482 KM, a troškovi naknada i ostali lični rashodi 16.980 KM.
- troškovi proizvodne usluge 46.869 KM, ovi troškovi obuhvataju: troškove održavanja, zakupnine, PTT troškove
- troškovi amortizacije 13.186 KM
- nematerijalne troškovi u iznosu 90.006 KM čine: troškovi revizije Društva i Fonda, naknade Depozitaru, Banjalučkoj berzi i Komisiji za hartije od vrijednosti i za Fond i za Društvo, troškovi reprezentacije, platnog prometa, osiguranja, stručnog osposobljavanja, advokatske usluge, sudske, administrativne, komunalne irepubličke takse i ostali neproizvodni troškovi
- troškovi poreza iznose 805 KM i odnose se na porez na šume, vodni doprinos i protivpožarnu zaštitu.

3.2.3. Rezultat poslovanja

Poslovni dobitak iznosi 67.306 KM i niži je od poslovnog dobitka ostvarenog u 2014. godini za oko 71,08%.

Dobitak prije oporezivanja za 2015. godinu iznosi 68.137 KM, a porez na dobit ostvarenu u posmatranoj godini iznosi 5.900 KM, tako da je neto dobitak Društva u 2015. godini 53.933 KM.

4. OPŠTA PROJEKCIJA TRŽIŠTA KAPITALA

Stanje na tržištu kapitala, kako Republike Srpske, tako i Federacije BiH, kao i prethodnih pet godina, ima negativan trend.

Tržište kapitala RS i BiH je još u stagnaciji. Osnovne karakteristike tržišta kapitala u BiH su sljedeće:

- Malo tržišnog materijala, nedostatak kvalitetnih HOV
- Izrazito plitko tržište,
- Mala likvidnost većine HOV,
- Nepostojanje svih elemenata tržišta,
- Zasnovanost na privredi koja se nalazi u teškoj situaciji,
- Veliko uplitanje politike u privredu,
- Politički rizici,
- Nepoštovanje standarda korporativnog upravljanja,
- Neadekvatna zakonska regulativa i nepostojanje prakse.

Na navedene faktore koji utiču na stanje tržišta kapitala u BiH treba dodati i globalne faktore kao što su povećanje averzije prema riziku, kao i smanjenu likvidnost usmjerenu prema domaćem tržištu. Ovaj faktor je naročito značajan zbog uticaja na investitore iz inostranstva koji su u ranijim godinama bili generatori razvoja tržišta.

Oporavak tržišta hartija od vrijednosti uslovljen je oporavkom i jačanjem realnog sektora, stvaranjem povoljnog ambijenta za privlačenje domaćih i stranih investitora, povećanjem kredibiliteta pojedinačnih emitenata, te kontinuiranom edukacijom o prednostima učestvovanja na tržištu hartija od vrijednosti.

Smanjenje tražnje za HOV je prisutna na svim tržištima širom svijeta, ali je na malim i nerazvijenim tržištima izraženija, traje i trajaće duže, i efekti će biti izraženiji.

Rast averzije prema riziku uzrokuje seljenje kapitala u područja sa manjim potencijalnim prinosom, ali sa značajno manjim rizikom, ili čak i držanje gotovine i čekanje. Ovo se prije svega odnosi na domaće investitore koji bi, u uslovima globalne krize i odsustva stranih investitora, trebali biti generatori likvidnosti na domaćem tržištu.

Kao zaključak, moglo bi se reći da ukupni privredni i društveni ambijent u ovoj godini neće biti naklonjen ozbiljnijim ekonomskim poduhvatima. Takođe, može se pretpostaviti da se ni na tržištu kapitala u 2016. godini ne može očekivati poboljšanje cijena ili likvidnosti.