

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 2016. GODINU

Banja Luka, maj 2017. 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.

U 2016. godini Društvo je upravljalo sa ZIF-om "Polara invest fond" a.d. Banja Luka, ZIF-om "Jahorina Konseko invest" a.d. Pale, a od septembra 2016.godine Društvo upravlja i ZIF-om "Privrednik invest" a.d. Banja Luka

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 na početku 2016. godine iznosio je 203.000 KM, raspoređen na 406 akcija nominalne vrijednosti po 500 KM. U toku 2016. godine povećan je osnovni kapital na 253.000 KM emisijom dodatnih 100 akcija nominalne vrijednosti 500 KM iz zakonskih rezervi i neraspoređene dobiti po završnom računu za 2015.godinu.

1.3. Nominalna vrijednost i vrsta izdatih akcija

Osnovni kapital Društva je podijeljen na 506 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 506 akcija Društva.

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

2.1 Opšte napomene

Poslovanje Društva u 2016. 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 zavistiti od mogućnosti provođenja strategije restrukturiranja, koja će najviše zavistiti od eksternih faktora, prvenstveno od stanja na tržištu kapitala.

Dešavanja koja su okarakterisala tržište kapitala u 2016. 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 2016. godini je iznosio 625,16 miliona KM.

U narednoj tabeli je prikazan uporedni pregled prometa na Banjalučkoj berzi za 2016,2015. i 2014. godinu:

Promet	2016	2015.	2014.	Promjena 2016/2015	Promjena 2015/2014
Redovan promet - akcije	20.946.496	28.795.226	82.054.465	-27,26%	-64,91%
Redovan promet - obveznice	93.693.760	46.983.671	93.192.564	99,42%	-49,58%
Redovan promet - trezorski zapisi	13.226.705	19.827.320	20.223.994	-33,29%	-1,65%
Blok posao	24.834.612	42.275.312	20.532.775	-41,26%	105,89%
Aukcija za paket akcija	1.590.519	1.285.172	4.455.448	23,76%	-71,16%
Javna ponuda akcija	4.150	10.699.999	6.048.500	-99,96%	76,90%
Javna ponuda obveznica	282.078.971	243.764.265	187.503.000	15,72%	30,01%
Javna ponuda trezorskih zapisa	186.098.834	165.275.983	171.766.325	12,60%	-3,78%
Preuzimanje	2.684.602	1.699.654	830.490	57,95%	104,66%
Ukupno	625.158.649	560.606.603	586.607.561	11,51%	-4,43%

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 2016. godini zabilježio kumulativni pad vrijednosti od 18,61%. Na dan 31.12.2016. godine vrijednost FIRS-a je iznosila 1.575,61,82 poena. Najviša vrijednost indeksa u 2015. godini bila je 11. januara, kada je indeks investicionih fondova RS (FIRS) iznosio 1.936 indeksnih poena, dok je najnižu vrijednost indeks investicionih fondova na Banjalučkoj berzi zabilježio 28. decembra, 1.544,13 poena. U tabeli koja slijedi može se vidjeti da je u 2016. godini indeks obveznica Republike Srpske jedini zabilježio kumulativni rast, dok ostali indeksi bilježe kumulativni pad u posmatranoj godini.

Indeksi BLSE	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2014	Godišnja promjena 2016/2015%	Godišnja promjena 2015/2014 %
BIRS	546,67	658,99	721,3	-17,04%	-8,64%
FIRS	1.575,61	1.935,82	1.778,55	-18,61%	8.84%
ERS10	325,41	468,94	600,24	-30,61%	-21,87%
ORS	2.166,80	2.070,59	1.738,59	4,65%	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 fondova, kao osnovne aktivnosti Društva, u 2016. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od 1,435 miliona KM.

2.2.1 Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a “Polara invest fond” a.d. Banja Luka

Kupovina hartija od vrijednosti

U toku 2016. godine nije se vršilo značajnije restrukturiranje portfelja Fonda. Nakon održane Skupštine akcionara, na kojoj su usvojeni Plan preoblikovanja i Plan usklađivanja sve aktivnosti u vezi restrukturiranja portfelja Fonda u drugoj polovini 2016. godine zasnivale su se na pokušaju usklađivanja ulaganja, odnosno sprovođenju Planova.

Prodaja hartija od vrijednosti

Ukupne dezinvesticije u u 2016. godini u skladu sa strategijama i planovima iznosile su 204.797 KM. Akcije emitenta Lutrija RS, su prodate u postupku korištenja prava nesaglasnog akcionara ZIF “Polara Invest Fond” a.d. Banja Luka. U tabeli koja slijedi prikazane su dezinvesticije.

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	DUVAN AD BIJELJINA	DUVN-R-A	147.975	0,30	44.392,50
2	OIF MIKROFIN PLUS	JP-M-4	335,1964	154,0842	51.648,47
3	INDUSTRIJSKE PLANTAŽE BANJA LUKA	IPBL-R-A	1.500	0,35	525,00
4	LUTRIJA RS AD BANJA LUKA	LTRS-R-A	159.163	0,68	108.230,84
	Ukupno dezinvesticije				204.796,81

2.2.2 Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a “Jahorina Koin” a.d. Pale

Kupovina hartija od vrijednosti

U toku 2016. godine nije se vršilo značajnije restrukturiranje portfelja Fonda u smislu kupovnih aktivnosti Nakon održane Skupštine akcionara, na kojoj su usvojeni Plan preoblikovanja i Plan usklađivanja sve aktivnosti u vezi restrukturiranja portfelja Fonda u drugoj polovini 2016. godine zasnivaju se, prije svega, na pokušaju usklađivanja ulaganja, odnosno sprovođenju Planova.

Prodaja hartija od vrijednosti

U toku 2016. godine jedina prodajna aktivnost bila je prodaja cjelokupnog učešća u kapitalu emitentu “Fabrika duhana” dd Sarajevo, na način da smo se prijavili na objavljenu ponudu za preuzimanje svih akcija emitenta

Konkretni podaci o broju i vrijednosti prodanih akcija dati su u tabeli ispod:

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	FABRIKA DUHANA DD SARAJEVO	FDSSR	464	83,50	38.744,00

Potrebno je napomenuti da je predmetnom prodajom ostvaren kapitalni dobitak u visini od 17.502,00 KM.

2.2.3 Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a, „Privrednik invest“ a.d. Banja Luka

Kupovina hartija od vrijednosti

U izvještajnom periodu nije bilo novih ulaganja u hartija od vrijednosti.

Prodaja hartija iz portfelja

U toku 2016. godine jedina prodajna aktivnost bila je prodaja cjelokupnog učešća u kapitalu emitentu “Fabrika duhana” dd Sarajevo, na način da smo se prijavili na objavljenu ponudu za preuzimanje svih akcija emitenta po ponuđenoj cijeni od 83,50 KM/akciji.

Konkretni podaci o broju i vrijednosti prodanih akcija dati su u tabeli ispod:

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	FABRIKA DUHANA DD SARAJEVO	FDSSR	1.980	83,50	165.330,00

2.2.4 Transakcije sa HOV u vlasništvu Društva

Na početku 2016. godine Društvo je posjedovalo akcije Europlantaža d.d. Brođanci, Hrvatska, i to: 880 redovnih akcija emitenta i 3.520 prioritetnih akcija. U aprilu 2016. godine Društvo je prodalo 1.850 prioritetnih akcija po cijeni od 175,00 HRK.

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 fondova, a na osnovu sačinjenih analiza priprema izvještaje za organe Društva i fondova.

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 fondova 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	2
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	2016.	2015.	Indeks
STALNA IMOVINA	138.619	240.124	-42,27%
II - NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I INVESTICIONE NEKRETNINE	37.416	48.500	-22,85%
1. Postrojenja i oprema	37.416	48.500	-22,85%
II - DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	101.203	191.624	-47,19%
1. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	101.203	191.624	-47,19%
B. TEKUĆA IMOVINA	315.469	209.007	50,94%
I - KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	315.469	209.007	50,94%
1. Kratkoročna potraživanja	35.524	50.972	-30,31%
a) Kupci u zemlji	19296	49846	-61,29%
b) Druga kratkoročna potraživanja	16.228	1.126	1341,21%
2. Kratkoročni finansijski plasmani	50.000	19.558	155,65%
a) Okupljene sopstvene akcije i okupljeni sopstveni udjeli namjenjeni prodaji ili poništavanju	0	0	
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	208.520	138.477	50,58%
a) Gotovina	208.520	138.477	50,58%
5. Aktivna vremenska razgraničenja	21.425		#DIV/0!
C POSLOVNA AKTIVA	454.088	449.131	1,10%
A. KAPITAL	352.476	428.709	-17,78%
I OSNOVNI KAPITAL	253.000	203.000	24,63%
II- REZERVE	0	50.000	-100,00%
1. Zakonske rezerve	0	50.000	-100,00%
III - REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	
VII- NEREAL. DOBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU			
VIII- NEREAL. GUBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	97.448	2.741	3455,20%
VI - NERASPOREĐENI DOBITAK	196.924	178.450	10,35%
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	178.450	124.517	43,31%
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	18.474	53.933	-65,75%
B. OBAVEZE	101.612	20.422	397,56%
I - KRATKOROČNE OBAVEZE	101.612	20.422	397,56%
1. Krazkoročne finansijske obaveze	50.505		#DIV/0!
2. obaveze iz poslovanja	7.164	5.189	38,06%
4. Obaveze za zarade i naknade zarada	35.907	10.946	228,04%
3. Druge obaveze	4630	886	422,57%
4. Obaveze za porez na dobitak	3.406	3.401	0,15%
C. POSLOVNA PASIVA	454.088	449.131	1,10%

Stalnu imovinu Društva u iznosu od 138.619 KM čini oprema i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

Tekuća imovina se u potpunosti sastoji od kratkoročnih potraživanja, plasmana i gotovine i iznosi 315.469 KM.

Potraživanja po osnovu provizije za upravljanje Fondom na dan 31.12.2016. godine iznose 19.296 KM.

Druga kratkoročna potraživanja u 2016. godini su 16.228 KM, potraživanja od ZIF “Jahorina Konseko Invest” a.d Pale.

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od 50.000 KM je depozit kod Nove Banke kao garancija na dobijeni kredit u istom iznosu .

Gotovina se sastoji od novčanih sredstava na računima poslovnih banaka i iznosi 208.520 KM.

Poslovna aktiva je neznatno povećana u odnosu na onu iz 2015. godine.

Kapital Društva po bilansu stanja na dan 31.12.2016. godine iznosi 352.476 KM i sastoji se od:

- akcijskog kapitala, 253.000 KM
- neraspoređene dobiti u iznosu od 196.924 KM.
-

Napomena: Naknadnom kontrolom i uvidom u materijale Skupštine akcionara održane 15. martu 2016. godine utvrđeno je da je Skupština svojom Odlukom o emisiji i povećanju osnovnog kapitala iz sredstava društva definisala da se osnovni kapital povećava dijelom isplatom dividende u akcijama iz akumulirane dobiti u vrijednosti od 25.000 KM i pretvaranjem dijela zakonskih rezervi u istoj vrijednosti od 25.000 KM. Ova Odluka skupštine nije pravilno evidentirana u računovostvu niti je do momenta sastavljanja finansijskog izvještaja na dan 31.12.2016. godine uočena i ispravljena, tako da će pravo stanje po ispravljanju ovog pogrešnog knjiženja biti sledeće:

- akcijski kapital, 253.000 KM
- zakonske reserve 25.000 KM
- neraspoređena dobit 171.924 KM

Kratkoročne obaveze Društva u iznosu od 101.612 KM se sastoje od:

- kratkoročne finansijske obaveze 50.505 KM,
- obaveza iz poslovanja 7.164 KM,
- obaveza za porez na dobit 3.406 KM,
- obaveze za zarade i naknade zarada 35.907 KM
- druge obaveze 4.630 KM

Poslovna pasiva Društva je, kao i poslovna aktiva, neznatno veća u odnosu na pasivu iz 2015. godine.

3.2. Bilans uspjeha

POZICIJA	2015.	2015.	Indeks
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI			
I - POSLOVNI PRIHODI	286.427	557.866	-48,66%
1. Prihodi od prodaje učinaka	286.427	557.866	-48,66%
a) Prihodi od prodaje učinaka na domaćem tržištu	286.427	557.866	-48,66%
2. Ostali poslovni prihodi	0	0	
II POSLOVNI RASHODI	353.725	490.560	-27,89%
1. Troškovi materijala	12.212	17.232	-29,13%
2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	204.501	322.462	-36,58%
a) Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada	201.387	305.482	-34,08%
b) ostali lični rashodi	3.114	16.980	-81,66%
3. Troškovi proizvodnih usluga	17.652	46.869	-62,34%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	11.184	13.186	-15,18%
a) Troškovi amortizacije	11.184	13.186	-15,18%
5. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	102.164	90.006	13,51%
6. Troškovi poreza	5.824	805	623,48%
B. POSLOVNI DOBITAK		67.306	
V. POSLOVNI GUBITAK	67.298		
C. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI			
I - FINANSIJSKI PRIHODI	984	831	18,41%
1. Prihodi od kamata	984	831	18,41%
II - FINANSIJSKI RASHODI	181	0	
1. Rashodi kamata	181		
2. Negativne kursne razlike			
Đ. DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI		68.137	
E. GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	66.495		
E. OSTALI PRIHODI I RASHODI			
I - OSTALI PRIHODI	77.479	41.696	85,82%
1. Prihodi od smanjenja oba., ukidanja neiskor. dug.rez.i ostali nepom. prihodi		41.696	
5. Dobici po osnovu prodaje učešća u kapitalu i HOV	77.477		
II-OSTALI RASHODI		50.000	
1. Gubici po osnovu prodaje učešća u kapitalu i dugoročnih HOV	0	0	
2. Rashodi po osnovu ispravke vrijednosti i otpisa potraživanja		50.000	
Ž DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	77.479		
Z GUBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA		8.304	
L Prihodi po osnovu prom. Računovodstvene politike i ispravke greš. Ranijeg perioda	9.654		
G. DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
1. Dobitak prije oporezivanja	20.625	59.833	-65,53%
H. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT	2.151	5.900	-63,54%

1.Poreski rashodi perioda			
I. NETO DOBITAK I NETO GUBITAK PERIODA			
1. Neto dobitak tekuće godine	18.474	53.933	-65,75%
UKUPNI PRIHODI	374.584	600.393	-37,61%
UKUPNI RASHODI	353.959	540.560	-34,52%
Dio neto dobitka /gubitka koji pripada većinskim vlasnicima	18.474	59.833	-69,12%
Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	7	6	16,67%
Prosječan broj zaposlenih na osnovu stanja na kraju mjeseca	7	6	16,67%

3.2.1. Prihodi

Poslovni prihodi Društva iznose 286.427 KM, niži su za 48,66% od onih ostvarenih 2015. godine. Poslovni prihodi u potpunosti se sastoje od prihoda od naknade za upravljanje fondovima, koja iznosi 286.427 KM. Ovako značajan pad prihoda nastao je najvećim dijelom kao posljedica novog načina obračuna naknade za upravljanje koji se počeo primjenjivati od oktobra 2015. godine.

Naknada za upravljanje u 2016. je najvećim dijelom dolazila od upravljanja ZIF "Polara Invest Fondom" - 3,5% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda odnosno 217.082 KM i po osnovu upravljanja ZIF "Jahorina konseko invest" - 1,95% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda odnosno 61.975 KM, a krajem godine i po osnovu upravljanja ZIF „Privrednik invest“ a.d. Banja Luka" - 1,75% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda odnosno 7.370 KM.

3.2.2. Rashodi

Kako se može vidjeti iz sheme bilansa uspjeha, poslovni rashodi iznose 353.725 KM i niži za 27,89% u odnosu na one ostvarene u 2015. godini. Društvo na osnovu skupštinskih odluka i Ugovoru o upravljanju Fondom snosi i sve troškove Fonda "Polara Invest“.

Poslovne rashode čine:

- troškovi materijala 12.215 KM, ovi troškovi obuhvataju troškove kancelarijskog materijala, troškove ogreva, goriva i energije
- troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi 204.501 KM, od čega su troškovi bruto zarada 201.387 KM, a troškovi naknada i ostali lični rashodi 3.114 KM.
- troškovi proizvodne usluge 17.652 KM, ovi troškovi obuhvataju: troškove održavanja, zakupnine, PTT troškove
- troškovi amortizacije 11.184 KM
- nematerijalne troškovi u iznosu 102.164 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 5.824 KM i odnose se na porez na šume, vodni doprinos i protivpožarnu zaštitu.

3.2.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2016. godini ostvaren je poslovni gubitak u iznosu od 67.298 KM. Na rezultat poslovanja značajno su uticali prihodi po osnovu dobitaka od prodaje HOV u iznosu od 77.479.KM kao i prihodi po osnovu ispravke grešaka iz ranijeg perioda u iznosu od 9.694 KM.

Dobitak prije oporezivanja za 2016. godinu iznosi 21.507 KM, a porez na dobit ostvarenu u posmatranoj godini iznosi 2.151 KM, tako da je neto dobitak Društva u 2016. godini 18,474 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 2017. godini ne može očekivati poboljšanje cijena ili likvidnosti.