

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 2017. GODINU*

Banja Luka, maj 2018. godine

Sadržaj

1. OPŠTI PODACI.....	3
1.1. Djelatnost Društva.....	4
1.2. Osnovni kapital i način upisa i uplate akcija.....	4
1.3. Nominalna vrijednost i vrsta izdatih akcija.....	4
1.4. Akcionari Društva	4
2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU	5
2.1 Opšte napomene	5
2.2 Realizacija poslovne politike	7
2.2.1. Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a „Polara invest fond” a.d. Banja Luka	7
2.2.2 Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a “Jahorina Koin” a.d. Pale.....	8
2.2.3 Transakcije sa HOV iz portfelja ZIF-a,„Privrednik invest“ a.d. Banja Luka	9
2.2.4 Transakcije sa HOV u vlasništvu Društva	9
2.3. Struktura zaposlenih.....	9
3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI.....	10
3.1. Bilans stanja	10
3.3. Bilans uspjeha	12
3.2.1. Prihodi	13
3.2.2. Rashodi.....	14
3.2.3. Rezultat poslovanja	14
4. OPŠTA PROJEKCIJA TRŽIŠTA KAPITALA	14

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 portfolijom 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, praktično 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-ovima 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-ova 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 2017. godini Društvo je upravljalo sa ZIF-om „Polara invest fond“ a.d. Banja Luka, ZIF-om „Jahorina Konseko invest“ a.d. Pale 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 u 2017. godini je iznosio **253.000 KM**, raspoređen na 506 akcija nominalne vrijednosti po 500 KM.

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 i u 2017. 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 prethodnim godinama uticali na smanjivanje cijena, prije svega akcija, emitenata koji kotiraju na Banjalučkoj berzi, što je svakako predstavljalo izuzetno nepovoljan ambijent za upravljanje portfeljem fondova koji su pod okriljem DUF-a.

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 Fondova 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 privrednim društvima 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 2017. godine su javna ponuda obveznica i trezorskih zapisa koje su činile više od 80 % ukupnog prometa na Banjalučkoj berzi u prošloj godini. Ukupan promet na Banjalučkoj berzi u 2017. godini je iznosio 486,87 miliona KM.

U narednoj tabeli je prikazan uporedni pregled prometa na Banjalučkoj berzi za 2017, 2016. i 2015. godinu:

Promet	2017. g.	2016. g.	2015. g.	Promjena 2017/2016	Promjena 2016/2015
Redovan promet - akcije	17.213.171	20.946.496	28.795.226	-17,82	-27,26%
Redovan promet - obveznice	41.876.240	93.693.760	46.983.671	-55,31	99,42%
Redov. Prom. - trezorski zapisi	399.074	13.226.705	19.827.320	-96,98	-33,29%
Blok posao	29.667.878	24.834.612	42.275.312	19,46	-41,26%
Aukcija za paket akcija	2.108.638	1.590.519	1.285.172	32,58	23,76%
Javna ponuda akcija		4.150	10.699.999	-100,00	-99,96%
Javna ponuda obveznica	251.718.000	282.078.971	243.764.265	-10,76	15,72%
Javna ponuda trezorskih zapisa	143.149.391	186.098.834	165.275.983	-23,08	12,60%
Preuzimanje	741.878	2.684.602	1.699.654	-72,37	57,95%
Ukupno	486.874.270	625.158.649	560.606.603	-22,12	11,51%

Novim zakonom o investicionim fondovima kojim se predviđa otvaranje zatvorenih investicionih fondova došlo je u 2017. godini do brisanja Indeksa Investicionih fondova (FIRS) sa berze.

U tabeli koja slijedi može se vidjeti da je u 2017. godini indeks obveznica Republike Srpske jedini zabilježio kumulativni rast, dok ostali indeksi bilježe kumulativni pad u posmatranoj godini.

Indeksi BLSE	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Godišnja promjena 2017/2016 %	Godišnja promjena 2016/2015 %
BIRS	543,38	546,67	658,99	-0,60%	-17,04%
ERS10	277,44	325,41	468,94	-14,74%	-30,61%
ORS	2.456,81	2.166,80	2.070,59	13,38%	4,65%

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

Što se tiče upravljanja portfeljom fondova, kao osnovne aktivnosti Društva, u 2017. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od **2,94 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 2017. godine se nije vršilo značajnije restruktuiranje portfelja Fonda u cilju pripreme fonda za njihovo otvaranje. U skladu sa planovima preoblikovanja krajem 2017. godine održana je Skupština akcionara ZIF „Polara Invest” ad Banja Luka, na kojoj su donesene odgovarajuće Odluke u pravcu djelimičnog otvaranja Fonda “Polara Invest” u kojoj je formiran Otvoren investicioni fond “Adriatic Balanced” i jedan ZIF “Polara Invest” ad Banja Luka. Potrebno je napomenuti da se od donošenja odluka o preoblikovanju fondova kojim upravlja DUF “Polara Invest” ad Banja Luka kontinuirano radi na usklađivanju i restruktuiranju portfelja Fonda.

Prodaja hartija od vrijednosti

Ukupne dezinvesticije u 2017. godini u skladu sa strategijama i planovima iznosile su **1.509.318,58 KM**.

Kod fonda Polara Invest u 2017. godini je došlo do dezinvesticije slijedećih emitentata iz portfelja:

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	JAPRA AD NOVI GRAD	JAPR-R-A	397.889	0,3886	154.649,11
2	AGOG	AGOG	125.933	10,76	1.354.669,47
	Ukupno dezinvesticije				1.509.318,58

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

Kupovina hartija od vrijednosti

U toku 2017. godine nije se vršilo značajnije restrukturiranje portfelja Fonda u smislu kupovnih aktivnosti Nakon održane Skupštine akcionara iz 2016. godine na kojoj su usvojeni Plan preoblikovanja i Plan usklađivanja sve aktivnosti u vezi restrukturiranja portfelja Fonda od tog perioda pa do kraja 2017. godine zasnivaju se, prije svega, na pokušaju usklađivanja ulaganja, odnosno sprovođenju Planova.

Prodaja hartija od vrijednosti

Ukupne dezinvesticije u 2017. godini u skladu sa strategijama i planovima iznosile su **858.146,86 KM**.

Zatvoreni investicioni fond "Jahorina Konseko invest" ad Pale je u 2017. godini bio opterećen izvršnom presudom privrednog suda u Istočnom Sarajevu po osnovu tužbe DUIF-a prema ZIF-u. U skladu sa tom činjenicom a i u cilju usklađivanja portfelja Fonda za njegovo otvaranje DUF Polara Invest je donijelo odluke o prodaji slijedećih emitentata:

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	ROMANIJAPUTEVI AD SOKOLAC	ROPT-R-A	1.755.459	0,30	524.794,47
2	RSRS-O-F	RSRS-O-F	109.383	0,7198	78.738,98
3	RSRS-O-G	RSRS-O-G	312.152	0,8156	254.613,41
	Ukupno dezinvesticije				858.146,86

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

Ukupne dezinvesticije u 2017. godini u skladu sa strategijama i planovima iznosile su **573.069,49 KM**.

Kod fonda Privrednik u 2017. godini je došlo do dezinvesticije slijedećih emitentata iz portfelja:

Rb.	Naziv emitenta	Oznaka HOV	Količina	Prosječna prodajna cijena	Vrijednost
1	JAPRA AD NOVI GRAD	JAPR-R-A	206.902	0,3886	80.417,43
2	AGOG	AGOG	16.149	10,76	173.715,84
3	AGOG	AGOG	29.649	10,76	318.936,22
	Ukupno dezinvesticije				573.069,49

2.2.4 Transakcije sa HOV u vlasništvu Društva

U 2017. godini Društvo je posjedovalo akcije Europlantaža d.d. Brođanci, Hrvatska, i to: 880 redovnih akcija emitenta i 1.670 prioritetnih akcija.

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 emitentata, 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.

R.b.	Kvalifikacija, stručna sprema	Licence	Broj izvršilaca
1	Magistar poslovnog menadžmenta, VSS	Investicioni menadžer	1
2	Diplomirani ekonomista, VSS	Investicioni menadžer	4
3	Diplomirani ekonomista, VSS	Ovlašteni računovođa	1
4	Diplomirani ekonomista, VSS	Interni Revizor	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	2017.	2016.	Indeks
STALNA IMOVINA	59.990	138.619	-56,72%
II - NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I INVESTICIONE NEKRETNINE	22.496	37.416	-39,88%
1.Postrojenja i oprema	22.496	37.416	-39,88%
II - DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	36.184	101.203	-64,25%
1.Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	36.184	101.203	-64,25%
B. TEKUĆA IMOVINA	2.229.176	315.469	606,62%
I - KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	2.228.917	315.469	606,54%
1.Kratkoročna potraživanja	140.619	35.524	295,84%
a)Kupci-povezana pravna lica	112.721	19.296	484,17%
b)Druga kratkoročna potraživanja	27.898	16.228	71,91%
2.Kratkoročni finansijski plasmani	1.526.873	50.000	2953,75%
a)Otkupljene sopstvene akcije i okupljeni sopstveni udjeli namjenjeni prodaji ili poništavanju	0	0	0

3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	561.425	208.520	169,24%
a)Gotovina	561.425	208.520	169,24%
5. Aktivna vremenska razgraničenja	0	21.425	-100,00%
II ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	259	0	100%
C POSLOVNA AKTIVA	2.289.166	454.088	404,12%
A. KAPITAL	1.967.541	352.476	458,21%
I OSNOVNI KAPITAL	253.000	253.000	0,00%
II- REZERVE	25.300	0	100%
1. Zakonske rezerve	25.300	0	100%
III - REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	0%
VII- NEREAL. DOBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	72.627	0	100%
VIII- NEREAL. GUBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	235.095	97.448	141,25%
VI - NERASPOREĐENI DOBITAK	1.851.709	196.924	840,32%
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	171.625	178.450	-3,82%
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	1.680.084	18.474	8994,32%
B. OBAVEZE	321.625	101.612	216,52%
I - KRATKOROČNE OBAVEZE	321.625	101.612	216,52%
1. Krazkoročne finansijske obaveze	97.007	50.505	92,07%
2. obaveze iz poslovanja	14.270	7.164	99,19%
4. Obaveze za zarade i naknade zarada	15.439	35.907	-57,00%
3. Druge obaveze	1.795	4.630	-61,23%
4. Obaveze za porez na dobitak	5.006	3.406	46,98%
5.Obaveze za porez na dobitak	188.108	0	100%
C. POSLOVNA PASIVA	2.289.166	454.088	404,12%

Stalnu imovinu Društva u iznosu od **59.990 KM** čini oprema i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

Tekuća imovina se sastoji od kratkoročnih potraživanja, plasmana i gotovine i odloženih poreskih sredstava i iznosi **2.229.176 KM**.

Potraživanja po osnovu provizije za upravljanje Fondom na dan 31.12.2017. godine iznose **112.721 KM**.

Druga kratkoročna potraživanja u 2017. godini su **27.898 KM** i odnose se na:

- potraživanja za pozajmicu prema Sergiju Furlanu u iznosu od 3.000,00 KM;
- potraživanja od AZIF Jahorina Koin u zinosu od 706,90 KM;
- Kamata za pozajmicu firmi Celep Slovenija u iznosu od 20.424,80 KM;
- Potraživanja za više plaćeni porez u iznosu od 3.766,72 KM

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od **1.526.873 KM** odnose se na 60.000 KM depozita kod Nove Banke kao garancija na dobijeni kredit u istom iznosu te kratkoročni krediti povezanim pravnim licima u iznosu od 1.466.873 sto se odnosi na potraživanja po osnovu date pozajmice društvu Celep d.o.o.

Gotovina se sastoji od novčanih sredstava na računima poslovnih banaka i iznosi **561.425 KM**.

Poslovna aktiva je značajno povećana u odnosu na onu iz 2016. godine.

Kapital Društva po bilansu stanja na dan 31.12.2017. godine iznosi **1.967.541 KM** i sastoji se od:

- akcijskog kapitala, 253.000 KM;
- zakonskih rezervi 25.300 KM;
- Nerealizovanih dobitaka 72.627 KM;
- Nerealizovanih gubitaka (235.095) KM
- neraspoređene dobiti u iznosu od 1.851.709 KM.

Kratkoročne obaveze Društva u iznosu od **321.625 KM** se sastoje od:

- kratkoročne finansijske obaveze 97.007 KM,
- obaveza iz poslovanja 14.270 KM,
- obaveza za porez na dobit 5.006 KM,
- obaveze za zarade i naknade zarada 15.439 KM
- druge obaveze 1.795 KM;
- obaveze za porez na dobit 188.108

Poslovna pasiva Društva je, kao i poslovna aktiva, značajno veća u odnosu na pasivu iz 2016. godine.

3.3. Bilans uspjeha

POZICIJA	2017.	2016.	Indeks
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI			
I - POSLOVNI PRIHODI	2.451.987	286.427	756,06%
1. Prihodi od prodaje učinaka	253.369	286.427	-11,54%
a) Prihodi od prodaje učinaka povezanim pravnim licima	253.369	286.427	-11,54%
2. Ostali poslovni prihodi	2.198.618	0	100,00%
II POSLOVNI RASHODI	593.172	353.725	67,69%
1. Troškovi materijala	11.838	12.212	-3,06%
2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	245.817	204.501	20,20%
a) Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada	170.731	201.387	-15,22%
b) ostali lični rashodi	75.086	3.114	2311,24%
3. Troškovi proizvodnih usluga	20.950	17.652	18,68%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	9.565	11.184	-14,48%
a) Troškovi amortizacije	9.565	11.184	-14,48%
5. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	291.227	102.164	185,06%
6. Troškovi poreza	12.141	5.824	108,46%
7. Troškovi doprinosa	1.634	185	783,00%
B. POSLOVNI DOBITAK	1.858.815	0	100,00%
V. POSLOVNI GUBITAK	0	67.298	-100,00%

C. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI			
I - FINANSIJSKI PRIHODI	20.599	984	1993,39%
1. Finansijski prihodi od povezanih pravnih lica	20.425	0	100,00%
2. Prihodi od kamata	174	984	-82,32%
II - FINANSIJSKI RASHODI	1.643	181	807,73%
1. Rashodi kamata	1.643	181	807,73%
2. Negativne kursne razlike			
Đ. DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	1.877.771	0	100,00%
E. GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	0	66.495	-100,00%
E. OSTALI PRIHODI I RASHODI			
I - OSTALI PRIHODI	352	77.479	-99,55%
1. Prihodi od smanjenja oba.,ukidanja neiskor. dug.rez.i ostali nepom. prihodi	352	2	17500,00%
5. Dobici po osnovu prodaje učešća u kapitalu i HOV	0	77.477	-100,00%
II-OSTALI RASHODI	8.690	0	100,00%
1. Gubici po osnovu prodaje i rashodovanja nemater.sred.nekretn.postroj. i opr.	5.355	0	100,00%
2. Rashodi po osnovu rashodovanja zaliha materijala i robe i ostali rashodi	3.335		100,00%
Ž DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	0	77.479	-100,00%
Z GUBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	8.338		100,00%
L Prihodi po osnovu prom. Računovodstvene politike i ispravke greš. Ranijeg perioda		9.654	-100,00%
II Rashodi po osnovu prom.Računovdst. politike I ispravke greš. Ranijeg perioda	1.500	53	2730,19%
G. DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
1. Dobitak prije oporezivanja	1.867.933	20.625	8.956,64%
H. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT			
1.Poreski rashodi perioda	187.849	2.151	8633,10%
I. NETO DOBITAK I NETO GUBITAK PERIODA			
1. Neto dobitak tekuće godine	1.680.084	18.474	8994,32%
UKUPNI PRIHODI	2.472.938	374.584	560,18%
UKUPNI RASHODI	605.005	353.959	70,93%
Dio neto dobitka /gubitka koji pripada većinskim vlasnicima	1.680.084	18.474	8.994,32%
Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	7	7	0%
Prosječan broj zaposlenih na osnovu stanja na kraju mjeseca	7	7	0%

3.2.1. Prihodi

Poslovni prihodi Društva iznose **2.451.987 KM**, viši su za 756,06 % od onih ostvarenih 2016. godine. Poslovni prihodi se većinom sastoje od prihoda po osnovu sudske presude DUF-a prema ZIF-u.

Naknada za upravljanje u 2017. je dolazila od upravljanja ZIF "Polara Invest" - 3,5% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda te po osnovu upravljanja ZIF "Jahorina

konseko invest" - 1,95% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda i po osnovu upravljanja ZIF „Privrednik invest“ a.d. Banja Luka" - 1,75% godišnje prosječne ponderisane cijene akcija fonda što ukupno iznosi **253.369 KM**.

3.2.2. Rashodi

Kako se može vidjeti iz šeme bilansa uspjeha, poslovni rashodi u 2017. godini iznose **593.172 KM** i veći su za 67,69% u odnosu na one ostvarene u 2016. godini. Društvo na osnovu skupštinskih odluka i Ugovoru o upravljanju Fondom snosi i sve troškove Fonda "Polara Invest".

Poslovne rashode čine:

- troškovi materijala 11.838 KM, ovi troškovi obuhvataju troškove kancelarijskog materijala, troškove ogreva, goriva i energije
- troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi 245.817 KM, od čega su troškovi bruto zarada 170.731 KM, a troškovi otpremnina, naknada i ostali lični rashodi 75.086 KM.
- troškovi proizvodne usluge 20.950 KM, ovi troškovi obuhvataju: troškove održavanja, zakupnine, PTT troškove.
- troškovi amortizacije 9.565 KM.
- nematerijalne troškovi u iznosu 291.227 KM, najznačajniji troškovi u ovoj kategoriji ostvareni su po osnovu troškova neproizvodnih usluga najvećim dijelom po osnovu advokatskih usluga u iznosu 151.793 KM, revizorske usluge 4.680 KM, naknade depozitaru u iznosu od 15.654 KM.

3.2.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2017 godini ostvaren je poslovni dobitak u iznosu od **1.858.815 KM**. Na rezultat poslovanja značajno su uticali prihodi po osnovu sudskog poravnjanja u tužbi DUF "Polara Invest" ad Banja Luka prema ZIF "Polara Invest" ad Banja Luka.

Dobitak prije oporezivanja za 2017. godinu iznosi **1.867.933 KM**, a porez na dobit ostvarenu u posmatranoj godini iznosi 187.849 KM, tako da je neto dobitak Društva u 2017. godini 1.680.084 KM.

4. OPŠTA PROJEKCIJA TRŽIŠTA KAPITALA

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

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

- 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 2018. godini ne može očekivati poboljšanje cijena ili likvidnosti.

Izvršni direktori

Duško Šuka



Njegoš Krajišnik