

*IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
“POLARA INVEST“ A.D. ZA 2020. GODINU
-PRIJEDLOG-*

Banja Luka, april 2021. godine

Sadržaj:

1. OPŠTI PODACI.....	2
1.1. Djelatnost Društva.....	3
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	4
2.1 Opšte napomene.....	4
2.2 Realizacija poslovne politike	6
2.2.1. Upravljanje OAIF-a „ Adriatic Balanced ”	6
2.2.1.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF-a „Adriatic Balanced”	6
2.2.1.2. Otkup udjela OAIF-a „Adriatic Balanced”	8
2.2.2. Upravljanje OAIF-a „ Jahorina Koin ”	8
2.2.2.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF „Jahorina Koin”	8
2.2.2.2. Otkup udjela OAIF „Jahorina Koin”	10
2.2.3. Upravljanje OMIF „ Privrednik invest “	10
2.2.3.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OMIF „Privrednik invest“	10
2.2.3.2. Otkup udjela OMIF „Privrednik invest“	12
2.2.4. Upravljanje OAIF „ Polara Adriatic Fond “	12
2.2.4.1. Transakcije sa HOV OAIF „Polara Adriatic Fond“	12
2.2.4.2. Otkup udjela OAIF Polara Adriatic Fond“	13
2.3. Učešće u radu emitenata iz portfelja fondova.....	13
2.4. Struktura zaposlenih	14
3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI	15
3.1. Bilans stanja	15
3.2. Bilans uspjeha.....	17
3.2.1. Prihodi	18
3.2.2. Rashodi.....	18
3.2.3. Rezultat poslovanja	19
4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2020.GODINI	19
5. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON BILANSIRANJA	20

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 IV 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.

IV Faza – preoblikovanje zatvorenih investicionih fondova u OIF-e.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka je 2016. godine uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima („Službeno glasnik Republike Srpske“, broj: 82/15) o čemu je Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske izdala Rješenje broj: 01-UP-52-310-20/16 od 20.09.2016.godine. Usklađivanje poslovanja Društva je omogućilo dalje provođenje postupka preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove.

Postupkom preoblikovanja, u 2018. godini, od fonda „Polara Invest Fonda“ a.d. Banja Luka nastali su OAIF „Adriatic Balanced“ i OAIF „Polara Adriatic Fond“, od fonda „Jahorina Konseko Invest“ a.d. Pale nastao je OAIF „Jahorina Koin“ a od fonda „Privrednik Invest“ a.d. Banja Luka nastao je OMIF „Privrednik Invest“ tako da Društvo danas upravlja sa četiri otvorena investiciona fonda.

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 otvorenogih investicionih fondova kojima 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 udjeličara
- vođenje arhive u skladu sa odredbama zakona i podzakonskih akta,
- druge administrativne poslove koje odobri Komisija za hartije od vrijednosti RS

U 2020. godini Društvo je upravljalo sa 4 otvorena fonda i to:

- OAIF Adriatic Balanced,
- OAIF Jahorina Koin,
- OMIF Privrednik invest,
- OAIF Polara Adriatic Fond,

Ovi fondovi su nastali iz procesa preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova, i to:

- Polara Invest Fond a.d. Banja Luka,
- Privrednik Invest a.d. Banja Luka,
- 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 udjelničara investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje poslovanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Djelatnost Društva, opisana u prethodnom stavu, je definisana 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 2020. 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

Struktura vlasništva na dan 31.12.2021. godine.

Ime / naziv akcionara	broj akcija	vrijednost	procenat vlasništva
Celep d.o.o. Sežana	406	203.000,00	80,2372%
TC Zenit d.o.o. Banja Luka	50	25.000,00	9,8814%
Nanotehnika plus d.o.o. Podčetrtek	50	25.000,00	9,8814%
UKUPNO	506	253.000,00	100%

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

2.1 Opšte napomene

Poslovanje Društva u 2020. godini, uglavnom je bilo koncentrisano na obezbjeđenje sredstava za isplatu udjelčara.

Berzansko tržište u Bosni i Hercegovini generalno nije doživjelo značajnije promjene u odnosu na predhodnu 2019. godinu kako u domenu likvidnosti, tako i u domenu novih tržišnih instrumenata.

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 upravljanjem Društva.

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, a i nastaviće se u 2021. Godini 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.

Očekivani razvoj društva će zavisiti od mogućnosti provođenja strategije restrukturiranja, koja će najviše zavisiti od eksternih faktora, prvenstveno od stanja na tržištu kapitala.

U narednoj tabeli je prikazan uporedni pregled prometa na Banjalučkoj berzi za 2020, 2019, 2018, 2017 i 2016. godinu:

Promet	2020. g.	2019. g.	2018. g.	2017. g.	2016. g.
Redovan promet - akcije	37.652.362	30.932.928	27.334.381	13.364.944	15.325.991
Redovan promet fondovi	6.482.865	9.932.974	5.093.030	3.848.227	5.620.505
Redovan promet - obveznice	56.726.007	45.472.441	67.462.080	41.876.240	93.693.760
Redov. Prom. - trezorski zapisi	19.424.321	0	0	399.074	13.226.705
Blok posao	46.218.389	27.884.703	65.830.823	29.667.878	24.834.612
Aukcija za paket akcija	0	687.912	1.600.648	2.108.638	1.590.519
Javna ponuda akcija	1.835.577	7.000.000	2.177.273	0	4.150
Javna ponuda obveznica	308.959.249	310.117.440	238.589.500	251.718.000	282.078.971
Javna ponuda trezorskih zapisa	236.285.258	39.990.220	19.970.440	143.149.391	186.098.834
Preuzimanje	20.435.170	114.623	112.689	741.878	2.684.602
Ukupno	734.019.197	472.133.341	428.170.864	486.874.270	625.158.649

U tabeli koja slijedi može se vidjeti kretanje indeksa u 2020. godini BLSE

Indeksi BLSE	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	Godišnja promjena 2020/2019%	Godišnja promjena 2019/2018%
BIRS	576,94	618,31	565,48	-6,69	9,34
ERS10	299,4	367,48	325,05	-18,53	13,05
ORS	2.842,26	2.797,57	2.616,44	1,60	6,92

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 okruženjem 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 Društva.

Što se tiče upravljanja portfeljom fondova, kao osnovne aktivnosti Društva, u 2020. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od oko **728.000 KM**.

2.2.1. Upravljanje OAIF-a „Adriatic Balanced”

2.2.1.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF-a „Adriatic Balanced”

U toku 2018. godine izvršena je transformacija AZIF „Polara invest fond“ – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a način da su formirana dva otvorena investiciona fonda. Jedan od formiranih fondova je i posmatrani OAIF „Adriatic Balanced“.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem veće likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

Iz prethodno navedenog razloga kao prioritetan cilj Fonda u 2019. poslovnoj godini zacrtano je povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu pokušaju obezbjeđiti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u 2020. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim nalogima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno u kojima ima prekoračenje dozvoljenog ulaganja

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima:

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Elektrokrajina ad Banja Luka	EKBL-R-A	51.202	7.680,30
Petrol ad Banja Luka	PTRL-R-A	51.590	34.049,40
Semberija ad Bijeljina	SEMB-R-A	264.377	21.943,29
Elektro Dobož ad Dobož	ELDO-R-A	13.250	6.625,00
Hidroelektrane na Drini ad Višegrad	HEDR-R-A	3.635	908,75
ZIF Naprijed dd Sarajevo	NPRFRK	25.725	26.232,24
GDD Polet dd Sarajevo	GDPSRK	155	620,00
Industrijske plantaže ad Banja Luka	IPBL-R-A	300	30,00
Crobih dd Mostar	CRBFRK	5.020	15.060,00
Banja Vrućica ad Teslić	BVRU-R-A	227.777	273.332,40
Rafinerija nafte ad Brod	RNAF-R-A	521.916	3.392,45
Prijedorčanka ad Prijedor	PDNK-R-A	14.241	1.424,10
U K U P N O			391.297,93

Ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajama, u vremenskom periodu 01.01.2020 – 31.12.2020. godine iznosi 391.297,93 KM.

Iz prethodne tabele uočljivo je da je najveći priliv novčanih sredstava ostvaren prodajom cjelokupnog učešća kod emitenta „Banja Vrućica“ ad Teslić u visini od 273.332,40 KM, dok su značajniji prilivi ostvareni prodajama akcija emitenata Petrol ad Banja Luka, Semberija ad Bijeljina, ZIF Naprijed dd Sarajevo. Potrebno je naglasiti da smo od emitenata iz prethodne tabele kod sljedećih izvršili prodaju cjelokupnog učešća i to:

- Petrol ad Banja Luka
- Semberija ad Bijeljina
- ZIF Naprijed dd Sarajevo
- ZIF Crobih dd Mostar
- Banja Vrućica ad Teslić

Kod ostalih emitenata je izvršena djelomična prodaja učešća u strukturi vlasništva.

U vezi sa prodajnim aktivnostima potrebno je naglasiti i da je usljed prestanka rada i okončanih stečajnih postupaka te posljedično i brisanja emitenata iz sudskog registra došlo do brisanja sljedećih emitenata iz našeg portfelja i to:

Tabela br.2

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV
Doboj putevi ad Doboj	DOPT-R-A	97.730

2.2.1.2. Otkup udjela OAIF-a „Adriatic Balanced”

U 2020. godini, u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima, vršen je otkup udjela a za udjelničare koji su podnijeli zahtjev za otkup. Ovdje je potrebno naglasiti da je fond od maja mjeseca 2020. godine vršio prijem zahtjeva te otkup udjela na dnevnom nivou.

Ukupno je u 2020. godini podnešeno 39 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 33.494 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev, uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 192.033,84 KM.

2.2.2. Upravljanje OAIF-a „Jahorina Koin”

2.2.2.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF “Jahorina Koin”

U toku 2018. godine izvršena je transformacija ZAIF „Jahorina Koin“ – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a na način da je formiran OAIF „Jahorina Koin“.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda kao otvorenog investicionog fonda, uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem, prije svega, likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

U 2019. poslovnoj godini, kao prvoj poslovnoj godini u kojoj je fond poslovao kao otvoreni fond, jedan od prioriternih ciljeva definisano je održavanje postojeće te eventualno povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu pokušaju obezbjediti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u izvještajnoj 2020. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim naložima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno kod kojih ima prekoračenja dozvoljenog ulaganja.

Uzevši sve prethodno u obzir opravdana je i činjenica da je Fond u 2020. godini, u smislu izvršenja poslovne politike ostvario veći iznos priliva novčanih sredstava od izvršenih prodaja u odnosu na obavljene kupovine.

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima:

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Romanija putevi ad Sokolac	ROPT-R-A	785.138	235.541,40
Rafinerija nafte ad Brod	RNAF-R-A	450.000	2.914,76
U K U P N O			238.456,16

Dakle, ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajnim aktivnostima, u vremenskom periodu 01.01.2020 – 31.12.2020. godine iznosi 238.456,16 KM.

Najveći priliv novčanih sredstava ostvaren je prodajom učešća kod emitenta Romanijaputevi ad Sokolac u iznosu od 235.541,40 KM. Predmetnom prodajom u potpunosti smo izašli iz vlasničke strukture kod emitenta Romanijaputevi ad Sokolac.

Akcije Rafinerija nafta ad Brod nudimo konstantno na prodaju a iz razloga loših poslovnih rezultata.

U vezi sa prodajnim aktivnostima potrebno je naglasiti i da je usljed prestanka rada i okončanih stečajnih postupaka te posljedično i brisanja emitenata iz sudskog registra došlo do brisanja sljedećih emitenata iz našeg portfelja i to:

Tabela br.2

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV
Doboj putevi ad Doboj	DOPT-R-A	395.741
Sokolac ad Sokolac	SKLC-R-A	546.500

U vezi sa kupovnim aktivnostima vršena je kupovina akcija sljedećih emitenata:

Tabela br.3

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost
BH Telekom dd Sarajevo	BHTSR	4.000	39.680

U izvještajnom vremenskom periodu izvršena je kupovina akcija emitenta BH Telekom dd Sarajevo u ukupnom iznosu ulaganja u visini od 39.680,00 KM. Na ulaganja u kupovinu akcija BH Telekom dd Sarajevo odlučili smo se, prije svega, iz razloga solidnih poslovnih rezultata, konstantnog poslovanja kao i politike raspodjele dijela dobiti isplatom akcionarima u vidu dividende.

2.2.2.2. Otkup udjela OAIF "Jahorina Koin"

U posmatranom vremenskom periodu, a u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima izvršen je drugi obavezni otkup udjela predviđen planom preoblikovanja Fonda, a od 19.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou.

Prikupljanje zahtjeva za drugi obavezni otkup udjela obavljeno je u vremenskom intervalu 23.04.2020 – 14.05.2020. godine. Ukupan broj zaprimljenih zahtjeva iznosio je 3 a odgovorajući broj udjela je iznosio 58.095 udio. Neto vrijednost po udjelu na poslednji dan otkupa je iznosila 2,7548 KM po udjelu.

Dana 19.05.2020. godine izvršena je isplata ovih udjela u cjelosti a za udjelničare koji su podnijeli zahtjeve za otkup.

Izlazna naknada prilikom ovog otkupa iznosila je 10% u odnosu na vrijednost neto imovine.

Od 19.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou i do 31.12.2020. godine je 13 udjelničara sa ukupno 42.858 udjela podnijelo zahtjev za isplatu udjela. Ukupno je u 2020. godini podnešeno 16 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 100.953 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev, uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 277.586,73 KM.

2.2.3. Upravljanje OMIF „Privrednik invest“

2.2.3.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OMIF „Privrednik invest“

U toku 2018. godine izvršena je transformacija ZAIF „Privrednik invest“ – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a na način da je formiran OMIF „Privrednik Invest“.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda kao otvorenog investicionog fonda, uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem, prije svega, likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

Iz prethodno navedenog razloga kao prioritetan cilj Fonda u 2019. poslovnoj godini zacrtano je održavanje postojeće te eventualno povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu a sve u pokušaju da se obezbjede dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u 2020. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim nalogima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno u kojima ima prekoračenje dozvoljenog ulaganja.

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima:

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Rafinerija nafte ad Brod	RNAF-R-A	53.814	349,79
U K U P N O			349,79

Ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajnim aktivnostima, u vremenskom periodu 01.01.2020 – 31.12.2020. godine iznosi 349,79 KM i ostvaren je prodajom cjelokupnog učešća u kapitalu emitenta „Rafinerija nafte“. Iz prezentovanog je jasno da unatoč konstantnim pokušajima prodaje učešće kod emitenata kod kojih nemamo daljnji interes za učešće u vlasništvu nisu ostvareni značajniji rezultati u ostvarenju tog cilja.

U vezi sa prodajnim aktivnostima potrebno je naglasiti i da je usljed prestanka rada i okončanih stečajnih postupaka te posljedično i brisanja emitenata iz sudskog registra došlo do brisanja sljedećih emitenata iz našeg portfelja i to:

Tabela br.2

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV
Dalekovodinženjering ad Bratunac	DVIN-R-A	74.538
Urbanistički zavod ad Banja Luka	URBZ-R-A	117.185

U izvještajnom vremenskom periodu izvršena je kupovina akcija sljedećih emitenata:

Tabela br.3

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
BH Telekom dd Sarajevo	BHTSR	5.550	55.980,00
U K U P N O			55.980,00

U 2020. godini nastavljeno je ulaganje u kupovinu akcija kod emitenta BH Telekom dd Sarajevo a koje je inicijalno započeto u toku prethodne 2019. godine Na ulaganja u kupovinu akcija

ovog emitenata odlučili smo se prije svega iz razloga solidnih poslovnih rezultata kao i konstantne politike raspodjele dijela dobiti u isplatu akcionarima u vidu dividende.

2.2.3.2. Otkup udjela OMIF „Privrednik invest“

U posmatranom vremenskom periodu, a u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima izvršen je drugi obavezni otkup udjela predviđen planom preoblikovanja Fonda, a od 15.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou.

Prikupljanje zahtjeva za drugi obavezni otkup udjela obavljeno je u vremenskom intervalu 22.04.2020 – 13.05.2020. godine. U ovom periodu podnijet je jedan zahtjev za isplatu 6.566 udjela. Neto vrijednost po udjelu na poslednji dan otkupa je iznosila 2,9223 KM po udjelu.

Dana 19.05.2020. godine izvršena je isplata ovih udjela u cjelosti a za udjelničare koji su podnijeli zahtjeve za otkup.

Izlazna naknada prilikom ovog otkupa iznosila je 10% u odnosu na vrijednost neto imovine.

Od 15.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou i do 31.12.2020. godine je 9 udjelničara sa ukupno 27.017 udjela podnijelo zahtjev za isplatu udjela.

Ukupno je u 2020. godini podnešeno 10 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 33.583 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev, uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 99.508,30 KM.

2.2.4. Upravljanje OAIF „**Polara Adriatic Fond**“

2.2.4.1. Transakcije sa HOV OAIF „Polara Adriatic Fond“

U toku 2018. godine izvršena je transformacija AZIF „Polara invest fond“ – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a na način da su formirana dva otvorena investiciona fonda. Jedan od formiranih fondova je i posmatrani OAIF „Polara Adriatic Fond“.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem veće likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

Iz prethodno navedenog razloga kao prioritetan cilj Fonda u 2019. poslovnoj godini zacrtano je povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu pokušaju obezbjeđiti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u 2020. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim nalogima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno u kojima ima prekoračenje dozvoljenog ulaganja

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima:

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Industrijske plantaže ad Banja Luka	IPBL-R-A	20.624	2.062,40
Balkana ad Mrkonjić Grad	BKMG-R-A	9.720	97,20
U K U P N O			2.159,60

Dakle, ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajama, u vremenskom periodu 01.01.2020– 31.12.2020. godine iznosi 2.159,60 KM. Predmetnim prodajama izvršena je djelomična prodaja učešća u strukturi kapitala kod emitentata „Industrijske plantaže“ ad Banja Luka i TC Balkana ad Mrkonjić Grad.

U izvještajnom vremenskom periodu nije bilo kupovnih transakcija.

2.2.4.2. Otkup udjela OAIF Polara Adriatic Fond“

U posmatranom vremenskom periodu, a u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima izvršen je drugi obavezni otkup udjela predviđen planom preoblikovanja Fonda, a od 14.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou.

Prikupljanje zahtjeva za drugi obavezni otkup udjela obavljeno je u vremenskom intervalu 21.04.2020 – 12.05.2020. godine. U ovom periodu podnijeto je 4 zahtjeva za isplatu 39.308 udjela. Neto vrijednost po udjelu na poslednji dan otkupa je iznosila 0,6901 KM po udjelu.

Dana 19.05.2020. godine izvršena je isplata ovih udjela u cjelosti a za udjelničare koji su podnijeli zahtjeve za otkup.

Izlazna naknada prilikom ovog otkupa iznosila je 10% u odnosu na vrijednost neto imovine.

Od 14.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou i do 31.12.2020. godine je 14 udjelničara sa ukupno 69.250 udjela podnijelo zahtjev za isplatu udjela.

Ukupno je u 2020. godini podnešeno 18 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 108.558 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev, uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 71.179,84 KM.

2.3. Učešće u radu emitentata iz portfelja fondova

Tokom 2020. godine Društvo je putem svojih predstavnika, kao i glasanjem pisanim putem, učestvovalo u radu Skupština akcionara i drugih organa emitentata iz portfelja fondova kojim upravlja. Konstruktivnim prijedlozima dajemo doprinos, nadamo se, uspješnijem budućem poslovanju ovih preduzeća.

Takođe, učešće u radu Skupština akcionara i drugih organa koristili smo za prikupljanje tačnih, kvalitetnih i korisnih informacija koje su nam potrebne za ocjenu perspektive i budućeg poslovanja emitenata.

2.4. 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 analizu 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 i administrativne poslove.

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

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	Diplomirani ekonomista, VSS	Investicioni menadžer	6
2	Ekonomski tehtičar	Ovlašteni računovođa	1
3	Diplomirani inženjer mašinstva	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	2020.	2019.	Indeks
STALNA IMOVINA	421.194	450.921	-6,59%
II - NEKRETNINE, POSTROJENJA, OPREMA I INVESTICIONE NEKRETNINE	3.895	33.622	-88,42%
1. Postrojenja i oprema	3.895	33.622	-88,42%
II - DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	415.989	415.989	0,00%
1. Dugoročni krediti u zemlji	200.000	200.000	0,00%
2. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	15.366	15.366	0,00%
3. Ostali dugoročni finansijski plasmani	200.624	200.624	0,00%
B. TEKUĆA IMOVINA	229.513	235.578	-2,57%
I - KRATKOROČNA POTRAŽIVANJA, PLASMANI I GOTOVINA	229.513	235.578	-2,57%
1. Kratkoročna potraživanja	75.671	66.347	14,05%
a) Kupci-povezana pravna lica	41.946	39.010	7,53%
b) Druga kratkoročna potraživanja	33.725	27.337	23,37%
2. Kratkoročni finansijski plasmani	100.000	100.000	0,00%
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	53.842	63.767	-15,56%
a) Gotovina	53.842	63.767	-15,56%
5. Aktivna vremenska razgraničenja	0	5.464	-
			100,00%
II ODLOŽENA PORESKA SREDSTVA	0	0	
C POSLOVNA AKTIVA	650.707	686.499	-5,21%
D UKUPNA AKTIVA	650.707	686.499	-5,21%
A. KAPITAL	409.041	401.401	1,90%
I OSNOVNI KAPITAL	253.000	253.000	0,00%
II- REZERVE	25.300	25.300	0,00%
1. Zakonske rezerve	25.300	25.300	0,00%
III - REVALORIZACIONE REZERVE	0	0	
VII- NEREAL. DOBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	70.066	70.066	0,00%
VIII- NEREAL. GUBICI PO OSNOVU FIN.SREDSTAVA RASPOLOŽIVIH ZA PRODAJU	58.988	58.988	0,00%
IX - NERASPOREĐENI DOBITAK	119.662	112.022	6,82%
1. Neraspoređeni dobitak ranijih godina	41.052	13.006	215,64%
2. Neraspoređeni dobitak tekuće godine	78.610	99.016	-20,61%
X GUBITAK DO VISINE KAPITALA			
B. OBAVEZE	241.666	285.098	-15,23%

I - DUGOROČNE OBAVEZE	87.009	142.160	-38,80%
1. Dugoročni krediti	87.009	142.160	-38,80%
II - KRATKOROČNE OBAVEZE	154.657	142.938	8,20%
1. Krazkoročne finansijske obaveze	8.294	0	
2. obaveze iz poslovanja	15.870	32.451	-51,10%
4. Obaveze za zarade i naknade zarada	18.049	18.003	0,26%
3. Druge obaveze	100.182	75.330	32,99%
4. Obaveze za ostale poreze doprinose i druge dadžbine	1.692	6.100	-72,26%
5. Obaveze za porez na dobitak	10.570	11.054	-4,38%
C. POSLOVNA PASIVA	650.707	686.499	-5,21%
D. UKUPNA PASIVA	650.707	686.499	-5,21%

Stalnu imovinu Društva u iznosu od **421.194 KM** najvećim dijelom čine Dugoročni krediti u zemlji (kredit 200.000 KM - MASSIMO doo Sarajevo) i Ostali dugoročni finansijski plasmani (depozit u iznosu od 200.624 KM kod Mikrofin Banke). Ostalu stalnu imovinu čini oprema i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

Tekuća imovina se sastoji od kratkoročnih potraživanja, plasmana i gotovine i odloženih poreskih sredstava i iznosi **229.513 KM**.

Potraživanja po osnovu provizije za upravljanje Fondom na dan 31.12.2020. godine iznose **41.947 KM**.

Druga kratkoročna potraživanja u 2020. godini su **33.725 KM** i odnose se na:

- Kamata za pozajmicu firmi Massimo doo Sarajevo u iznosu od 29.804 KM;
- Potraživanja za više plaćen porez na dobit 3.766 i
- Potraživanja za više plaćen porez na dohodak 155 KM.

Kratkoročni finansijski plasmani u iznosu od **100.000 KM** odnose se na potraživanja po osnovu date pozajmice društvu MASSIMO d.o.o. Sarajevo

Gotovina se sastoji od novčanih sredstava na računima poslovnih banaka u iznosu od **53.842 KM**.

Poslovna aktiva u 2020. godini se smanjila za 5,21% u odnosu na 2019. godinu.

Kapital Društva po bilansu stanja na dan 31.12.2020. godine iznosi **409.041 KM** i sastoji se od:

- akcijskog kapitala, 253.000 KM;
- zakonskih rezervi 25.300 KM;
- Nerealizovanih dobitaka 70.066 KM;
- Nerealizovanih gubitaka 58.988 KM
- neraspoređene dobiti u iznosu od 119.662 KM.

Ukupne obaveze Društva na dan 31.12. 2020. godine iznose **241.666 KM** i manje su za 15,23% nego na kraju 2019 godine a čine ih:

Dugoročnih obaveze po osnovu kredita kod Mikrofin banke u iznosu od **87.009 KM**

Kratkoročne obaveze Društva u iznosu od **154.657 KM** se sastoje od:

- kratkoročne finansijske obaveze 8.294
- obaveza iz poslovanja 15.870 KM,
- obaveza za porez na dobit 10.570 KM,
- obaveze za zarade i naknade zarada 18.049 KM
- druge obaveze 100.182 KM od čega je 99.500 KM obaveza za isplatu dividende;
- obaveze za ostale poreze doprinose i druge dadžbine 1.692 KM.

Poslovna pasiva Društva kao i poslovna aktiva smanjene su u odnosu na prethodnu godinu za 5,21%.

3.2. Bilans uspjeha

POZICIJA	2020.	2019.	Indeks
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI			
I - POSLOVNI PRIHODI	476.410	549.552	-13,31%
1. Prihodi od prodaje učinaka	476.410	549.522	-13,30%
a) Prihodi od prodaje učinaka povezanim pravnim licima	476.410	549.522	-13,30%
2. Ostali poslovni prihodi	0	30	-100,00%
II POSLOVNI RASHODI	378.428	428.870	-11,76%
1. Troškovi materijala	10.061	9.590	4,91%
2. Troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi	229.012	246.547	-7,11%
a) Troškovi bruto zarada i bruto naknada zarada	228.613	230.263	-0,72%
b) ostali lični rashodi	399	16.284	-97,55%
3. Troškovi proizvodnih usluga	17.925	23.508	-23,75%
4. Troškovi amortizacije i rezervisanja	7.683	10.423	-26,29%
a) Troškovi amortizacije	7.683	10.423	-26,29%
5. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	106.545	131.454	-18,95%
6. Troškovi poreza	6.984	7.130	-2,05%
7. Troškovi doprinosa	218	218	0,00%
B. POSLOVNI DOBITAK	97.982	120.682	-18,81%
V. POSLOVNI GUBITAK	0	66.608	-100,00%
C. FINANSIJSKI PRIHODI I RASHODI			
I - FINANSIJSKI PRIHODI	12.856	9.558	34,51%
1. Finansijski prihodi od povezanih pravnih lica	9.350	7.348	27,25%
2. Prihodi od kamata	3.506	2.210	58,64%

II - FINANSIJSKI RASHODI	11.589	20.191	-42,60%
1. Rashodi kamata	11.589	5.040	129,94%
2. Ostali finansijski rashodi		15.151	-100,00%
Đ. DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	99.249	110.049	-9,81%
E. GUBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	0	0	
E. OSTALI PRIHODI I RASHODI			
II-OSTALI RASHODI	9.507	0	
1. Gubici po osnovu prodaje i rashodovanja nematerijalnih sredstava, nekretnina, postrojenja i opreme	9.507		
Ž DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA			
Z GUBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	9.507	0	
G. DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA			
1. Dobitak prije oporezivanja	89.704	110.017	-18,46%
2. Gubitak prije oporezivanja			
H. TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT			
1. Poreski rashodi perioda	11.094	11.001	0,85%
I. NETO DOBITAK I NETO GUBITAK PERIODA			
1. Neto dobitak tekuće godine	78.610	99.016	-20,61%
2. Neto gubitak tekuće godine			
UKUPNI PRIHODI	489.299	559.110	-12,49%
UKUPNI RASHODI	399.595	449.093	-11,02%
Dio neto dobitka /gubitka koji pripada većinskim vlasnicima			
Prosječan broj zaposlenih po osnovu časova rada	8	9	-11,11%
Prosječan broj zaposlenih na osnovu stanja na kraju mjeseca	8	9	-11,11%

3.2.1. Prihodi

Poslovni prihodi Društva iznose **476.410 KM**, niži su za 13,31 % od onih ostvarenih 2019. godine. Ovakav pad prihoda Društva rezultat je prvenstveno smanjenja neto vrijednosti imovine fondova odnosno otkupa i isplate udjela njihovim vlasnicima. Poslovni prihodi se uglavnom sastoje od prihoda po osnovu naknade za upravljanje fondovima.

3.2.2. Rashodi

Kako se može vidjeti iz šeme bilansa uspjeha, poslovni rashodi u 2020. godini iznose **378.428 KM** i manji su za 11,76 % u odnosu na one ostvarene u 2019. godini.. Poslovne rashode čine:

- troškovi materijala 10.061 KM, ovi troškovi obuhvataju troškove kancelarijskog materijala, troškove ogreva, goriva i energije
- troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi 229.012 KM, od čega su troškovi bruto zarada 228.613 KM.
- troškovi proizvodne usluge 17.925 KM, ovi troškovi obuhvataju: troškove održavanja, zakupnine, PTT troškove.
- troškovi amortizacije 7.683 KM.
- nematerijalne troškovi u iznosu 106.545 KM, posle troškova zarada najznačajniji troškovi u ovoj kategoriji ostvareni su po osnovu troškova neproizvodnih usluga najvećim dijelom po osnovu advokatskih usluga u iznosu 15.250 KM, revizorske usluge 7.488 KM, naknade depozitaru u iznosu od 18.446 KM, naknada CR HOV u iznosu od 12.436 KM, naknada RFBBH- kastodi naknada u iznosu 3.430 KM, naknada Banjalučkoj berzi u iznosu od 3.630 KM, troškovi nadzora KHOV RS u iznosu 4.458 KM, troškovi cement dozvole 1.500 KM, Značajan iznos troškova od 22.734 KM odnosi se na konsultantske usluge

3.2.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2020. godini ostvaren je poslovni dobitak u iznosu od **97.982 KM**.

Dobitak prije oporezivanja za 2020. godinu iznosi **89.704 KM**, a porez na dobit ostvarenu u posmatranoj godini iznosi 11.094 KM, tako da je neto dobitak Društva u 2020. godini ostvarena u iznosu od 78.610 KM.

4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2020.GODINI

Pojava pandemije izazvana korona virusom, ostaviti je velike posljedice na svjetsku ekonomiju, tržišta kapitala razvijenih zemalja i definitivno obilježiće sva buduća privredna i društvena kretanja.

Slabo razvijena i nerazvijena tržišta okarakterisaće svoje poslovanje velikim rizikom i niskom likvidnošću, što su osnovne prepreke za značajniji rast i razvoj u budućem periodu. Izlazak iz krize izazavane pandemijom korona virusa se još uvijek ne naslućuje tako da se posljedice svakim danom sve veće.

Nije moguće predvidjeti početak ekonomskog oporavka od krize izazvane pandemijom COVID-19 u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini, a ni to kako će taj oporavak izgledati. Mjere koje preduzimaju nadležni organi u cilju oporavka ekonomije i prvenstveno očuvanja radnih mjesta u ovom trenutku daju određene rezultate ali ono što sa sigurnošću možemo konstatovati, da je mogućnosti za rast poslovanja i profitabilnosti emitenata listiranih na berzama u BiH, značajno smanjena i ukoliko u dogledno vrijeme ne dođe do smirivanja pandemije može se očekivati dalje smanjenje poslovnih aktivnosti privrednih subjekata.

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

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,
- Veliki politički rizici,
- Nepoštovanje standarda korporativnog upravljanja,

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.

Atraktivnost tržišta hartija od vrijednosti uslovljen je 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.

Otvaranje svih investicionih fondova koji su registrovani na Banjalučkoj berzi, mogu doprinjeti djelimičnom povećanju prometa i likvidnosti, ali dugoročno ovaj trend se neće zadržati.

5. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON BILANSIRANJA

Od januara 2021. godine, na mjesto izvršnog direktora, umjesto Aleksandra Čolića, imenovan je Vladan Jović diplomirani ekonomista iz Banja Luke.

Izvršni direktori Polara Invest a.d. Banja Luka

Duško Šuka

Vladan Jović