

*IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
“POLARA INVEST“ A.D. ZA 2022. GODINU*

Banja Luka, mart 2023. 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”	7
2.2.2. Upravljanje OAIF-a „Jahorina Koin”	7
2.2.2.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF „Jahorina Koin”	7
2.2.2.2. Otkup udjela OAIF „Jahorina Koin”	9
2.2.3. Otkup udjela OMIF „Privrednik invest“	10
2.2.4. Otkup udjela OAIF Polara Adriatic Fond“	10
2.3. Učešće u radu emitenata iz portfelja fondova.....	10
2.4. Struktura zaposlenih	10
3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI	12
3.1. Bilans stanja	12
3.2. Bilans uspjeha.....	14
3.2.1. Prihodi	15
3.2.2. Rashodi	15
3.2.3. Rezultat poslovanja	16
4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2020.GODINI.....	16
5. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON BILANSIRANJA	16

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 otvorenih 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 udjelčara
- vođenje arhive u skladu sa odredbama zakona i podzakonskih akta,
- druge administrativne poslove koje odobri Komisija za hartije od vrijednosti RS

Početakom 2022. godine 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.

09.09.2022. god. izvršeno je spajanje OAIF Polara Adriatic Fond (Rješ. KHOV br. 01-UP-51-322-7/22 od 05.07.2022.g.), OMIF Privrednik Invest (Rješ. KHOV br. 01-UP-51-322-5/22 od 05.07.2022.g.), na način da su cjelokupna imovina i obaveze navedenih fondova prenešene na OAIF Jahorina Koin. Fondovi OAIF Polara Adriatic Fond i OMIF Privrednik Invest su prestali da postoje navedenim danom spajanja.

Nakon pomenutog spajanja Društvo upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Adriatic Balanced i
- Jahorina Koin.

1.1. Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun udjelčara 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 2022. 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 31.12.2022. godine.

Ime / naziv akcionara	broj akcija	vrijednost	procenat vlasništva
CELEP DOO SEŽANA	106	53.000,00	30,84%
MIKULIN BORISLAV	50	25.000,00	9,88%
JANCIN DOO LJUBLJANA	50	25.000,00	9,88%
NANOTEHNA PLUS DOO PODČETRTEK	50	25.000,00	9,88%
BUTINAR PRIMOŽ	50	25.000,00	9,88%
OTRANTKOMERC AD PODGORICA	50	25.000,00	9,88%
PIKNIK PARK DOO	50	25.000,00	9,88%
TRGOVAČKI CENTAR ZENIT DOO BANJALUKA	50	25.000,00	9,88%
ZORKA PHARMA - HEMIJA DOO ŠABAC	50	25.000,00	9,88%
UKUPNO	506	253.000,00	100,00%

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

2.1. Opšte napomene

Poslovanje Društva u 2022. godini uglavnom je bilo koncentrisano na obezbjeđenje sredstava za isplatu udjelničara.

Berzansko tržište u Bosni i Hercegovini, kao i ostale segmente ekonomije, generalno je obilježilo poslovanje u uslovima inflatornih pritisaka i nesigurnosti uzrokovane konfliktom u Ukrajini.

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 2023. 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:

Promet	2022. g.	2021. g.	2020. g.	2019. g.	2018. g.
Redovan promet - akcije	34.125.303	44.740.148	37.652.362	30.932.928	27.334.381
Redovan promet fondovi	177.200	6.720	6.482.865	9.932.974	5.093.030
Redovan promet - obveznice	78.458.116	59.634.703	56.726.007	45.472.441	67.462.080
Redov. Prom. - trezorski zapisi	0	4.992.950	19.424.321	0	0
Blok posao	30.162.681	53.012.358	46.218.389	27.884.703	65.830.823
Aukcija za paket akcija	0	0	0	687.912	1.600.648
Javna ponuda akcija	6.343.660	712.938	1.835.577	7.000.000	2.177.273
Javna ponuda obveznica	333.474.700	97.605.041	308.959.249	310.117.440	238.589.500
Javna ponuda trezorskih zapisa	192.058.366	115.044.518	236.285.258	39.990.220	19.970.440
Preuzimanje	13.624.464	2.047.692	20.435.170	114.623	112.689
Ukupno	688.424.490	377.797.070	734.019.197	472.133.341	428.170.864

U tabeli koja slijedi može se vidjeti uporedni pregled kretanja indeksa BLSE:

Indeksi BLSE	31.12.2022	31.12.2021	Godišnja promjena 2022/2021%
BIRS	840,88	667,93	25,89
ORS	2.978,53	2.920,61	1,98

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 2022. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od oko 1.525.701 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 2021. 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 obezbjediti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u 2022. 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 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)
Hidroelek. na Trebišnjici ad Trebinje	HETR-R-A	23.795	9.280,05

Ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajama, u vremenskom periodu 01.01.2022 – 31.12.2022. godine iznosi 9.280,05 KM.

2.2.1.2. Otkup udjela OAIF-a „Adriatic Balanced”

U 2022. godini, u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima, vršen je otkup udjela a za udjelničare koji su podnijeli zahtjev za otkup.

Ukupno je u 2022. godini podnešeno 97 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 66.476 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 514,025.86 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 2021. poslovnoj godini jedan od prioritetnih 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 2022. 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 kod kojih ima prekoračenja dozvoljenog ulaganja.

Uzevši sve prethodno u obzir opravdana je i činjenica da je Fond u 2021. godini, u smislu izvršenja poslovne politike ostvario veći iznos priliva novčanih sredstava od izvršenih prodaja u odnosu na obavljene kupovine.

09.09.2022. god. izvršeno je spajanje OAIF Polara Adriatic Fond i OMIF Privrednik Invest, na način da su cjelokupna imovina i obaveze navedenih fondova prenešene na OAIF Jahorina Koin. Fondovi OAIF Polara Adriatic Fond i OMIF Privrednik Invest su prestali da postoje navedenim danom spajanja.

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima. Tabela obuhvata i investicije koje su prodate iz portfelja dva fonda koja su pripojena fondu Jahorina Koin (Polara Adriatic Fond i Privrednik Invest).

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
MHERS ZP "Hidroelektrane na Trebišnjici" ad Trebinje	HETR-R-A	50.333	17.698,05
Telekomunikacije RS ad Banja Luka	TLKM-R-A	500.888	747.291,16
MHERS ZP "Hidroelektrane na Drini" ad Višegrad	HEDR-R-A	498.190	146.239,97
Nemetali ad Prijedor	NMTL-R-A	26.851	8.055,30
Sarajevo Gas ad Pale	SGAS-R-A	610.711	250.391,51
Tesla dd Brčko	TSL9-R-A	2.682	2.601,54
Jahorina Koin	JKIP-U-A	637.562	258.446,81
Otvoreni fond Moneta Podgorica	MONF	1.180.905	85.700,01
U K U P N O			1.516.424,35

Dakle, ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajnim aktivnostima, u vremenskom periodu 01.01.2022. – 31.12.2022. godine iznosi 1.516.424,35 KM.

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.

Ukupno je u 2022. godini podnešeno 88 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 90.704,58591553 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 304.495.26 KM.

2.2.3. Otkup udjela OMIF „Privrednik invest“

Izvršaj obuhvata period od početka 2022. godine do dana spajanja OMIF Privrednik Invest sa fondom Jahorina Koin tj. od 01.01.-09.09.2022. godine.

U navedenom periodu podnešeno je 18 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 1.459 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 5.224,20 KM.

2.2.4. Otkup udjela OAIF Polara Adriatic Fond“

Izvršaj obuhvata period od početka 2022. godine do dana spajanja OAIF Polara Adriatic Fonda sa fondom Jahorina Koin tj. od 01.01.-09.09.2022. godine.

U navedenom periodu podnešeno je 62 zahtjeva za otkup udjela a koji se odnose na 61.635 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 58.427,40 KM.

2.3. Učešće u radu emitenata iz portfelja fondova

Tokom 2022. godine Društvo je putem svojih predstavnika, kao i glasanjem pisanim putem, učestvovalo u radu Skupština akcionara i drugih organa emitenata 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 (2)	4
2	Ekonomski tehtičar	Ovlašteni računovođa	1
3	Diplomirani ekonomista	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	2022	2021
AKTIVA		
A. STALNA SREDSTVA	21,380	422,270
I NEMATERIJALNA SREDSTVA	0	114
1. Ulaganja u razvoj	0	114
II NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (009 do 014)	2,458	754
3. Postrojenja i oprema	2,458	754
VI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	18,922	421,402
3. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	400,000
3.2. Dugoročni krediti u zemlji	0	200,000
3.4. Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	200,000
4. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat	18,922	21,402
4.1. Vlasnički instrumenti	18,922	21,402
V. TEKUĆA SREDSTVA	660,684	257,675
II KRAT. SREDSTVA IZUZEV ZALIHA I STALNIH SREDSTAVA NAMIJENJENIH PRODAJI	660,684	257,675
1. Kratkoročna potraživanja	62,031	87,873
1.1. Kupci - povezana pravna lica	42,576	49,186
1.5. Ostala kratkoročna potraživanja	19,300	38,687
1.6. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	155	
2. Kratkoročni finansijski plasmani	240,000	100,000
2.1. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	240,000	100,000
a) Kratkoročni krediti povezanim pravnim licima	0	
b) Kratkoročni krediti u zemlji	240,000	100,000
c) Kratkoročni krediti u inostranstvu	0	
d) Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	
2.2. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	
2.3. Potraživanje po finansijskom lizingu	0	
2.4. Derivatna finansijska sredstva	0	
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	358,653	69,802
3.1. Gotovinski ekvivalenti	0	
3.2. Gotovina	358,653	69,802
4. Porez na dodatu vrijednost	0	
5. Kratkoročna razgraničenja	0	
G. BILANSNA AKTIVA	682,064	679,945
PASIVA		
A. KAPITAL	651,219	552,986

I OSNOVNI KAPITAL	253,000	253,000
1. Akcijski kapital	253,000	253,000
1.1. Akcijski kapital - obične akcije	253,000	253,000
V REZERVE	25,300	25,300
1. Zakonske rezerve	25,300	25,300
VII POZITIVNI EF. VR. FIN.SR. KOJA SE VR. PO FER VR. KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT	70,741	70,220
VIII NEGATIVNI EF. VR. FIN. SR. KOJA SE VR. PO FER VR. KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT	58,827	59,009
IX NERASPOREĐENA DOBIT	361,005	263,475
1. Neraspoređena dobit ranijih godina	263,475	119,662
2. Neraspoređena dobit tekuće godine	97,530	143,813
G. KRATKOROČNE OBAVEZE I KRATKOROČNA REZERVISANJA	30,845	126,959
2. Obaveze iz poslovanja	4,406	46,575
2.3. Dobavljači u zemlji	4,406	46,575
4. Obaveze za plate i naknade plata	17,953	15,305
5. Ostale obaveze	682	50,182
7. Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	1,643	1,700
8. Obaveze za porez na dobit	6,161	13,197
D. BILANSNA PASIVA	682,064	679,945

Kratkoročna potraživanja na dan 31.12.2022. godine iznose 259.300 KM, od čega je 19.300 KM na ime dužnika MASSIMO HOLDING d.o.o. Sarajevo, a iznos od 240.000 KM je na ime dužnika FEĐA KRIVOŠIĆ iz Sarajeva.

Vodi se sudski spor kod Općinskog suda u Sarajevu sa Feđom Krivošićem zbog namirenja dospjelog duga od 240.000,00 KM.

Gotovina koja se nalazi na računima u poslovnim Bankama na dan 31.12.2022. godine iznosi 358.653 KM.

Struktura osnovnog kapitala društva na dan 31.12.2022. godine čine:

- Akcijski kapital 253.000 KM, (506 akcija nominalne vrijednosti 500 KM).
- Zakonske rezerve 25 300 KM
- Nerealizovani dobitci/gubitci 11.914 KM
- Neraspoređena dobit ranijih godina 263.475 KM
- Dobit tekućeg perioda 97.530 KM

Ukupno kapital 651.219 KM

Kratkoročne obaveze Društva na dan 31.12.2022. godine ukupno iznose 30.357 KM.

Najvećim dijelom se sastoje od obaveza su obaveze prema dobavljačima u iznosu od 3.955 KM, obaveze za zarade zaposlenih i naknade zarada u iznosu od 17.953 KM, kao i preostalih tekućih obaveza i naknada u iznosu od 601 KM, obaveze za ostale poreze i doprinose u iznosu od 1.642 KM, te obaveze za porez na dobit 6.205 KM.

Društvo je u toku 2022. godine vodilo tri sudska spora:

- Sudski spor sa Aleksandrom Čolićem (Prava iz radnog odnosa). Spor je početkom 2023. godine izgubljen u dijelu neisplaćene otpremnine i uplatili smo ukupan iznos od 14.080,25

KM (potraživanje, porezi i doprinosi i kamata). Navedeni iznos će opteretiti troškove u 2023. godini.

- Tužba od strane Duška Šuke (tužba zbog neisplaćene otpremnine). S obzirom da je priroda tužbe ista kao i u slučaju Aleksandra Čolića, izvjesno je da ćemo izgubiti spor.
- Sudski spor kod Općinskog suda u Sarajevu sa Feđom Krivošićem zbog namirenja dospjelog duga od 240.000,00 KM.

3.2. Bilans uspjeha

POZICIJA	2022	2021
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI		
POSLOVNI PRIHODI	465,101	560,778
1. Prihodi od prodaje robe (203 do 205)	465,101	0
a) Prihodi od prodaje robe povezanim pravnim licima	460,101	
b) Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	5,000	
2. Prihodi od prodaje proizvoda (207 do 209)	0	543,086
a) Prihodi od prodaje proizvoda povezanim pravnim licima		543,086
8. Ostali poslovni prihodi		17,692
POSLOVNI RASHODI	374,924	410,797
2. Troškovi materijala	2,029	4,905
3. Troškovi goriva i energije	5,450	4,393
4. Troškovi plata, naknada plata i ostalih ličnih primanja (224 + 225)	218,849	234,484
a) Troškovi bruto plata i bruto naknada plata	212,339	233,307
b) Troškovi ostalih ličnih primanja	6,510	1,177
5. Troškovi proizvodnih usluga	25,644	19,696
6. Troškovi amortizacije i rezervisanja (228 + 233)	2,523	4,588
6.1 Troškovi amortizacije (229 do 232)	2,523	4,588
a) Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	2,523	4,588
7. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	116,051	136,741
8. Troškovi poreza	4,179	5,769
9. Troškovi doprinosa	199	221
POSLOVNI DOBITAK	90,177	149,981
FINANSIJSKI PRIHODI	2,221	12,700
1. Prihodi od kamata	2,221	12,700
FINANSIJSKI RASHODI	0	4,534
1. Rashodi kamata		4,534
DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	92,398	158,147
OSTALI PRIHODI I DOBICI	12,730	0
5. Neto dobiti po osnovu prodaje fin. Sr. i ulaganja u povezana lica	12,730	

DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	12,730	0
Prihodi po osnovu pr. rač. politika i ispravke grešaka iz ranijih godina	3,223	
Rashodi po osnovu pr. rač. politika i ispravke grešaka iz ranijih godina	10	
UKUPNI PRIHODI	483,275	573,478
UKUPNI RASHODI	374,934	415,331
Dobit prije oporezivanja	108,341	158,147
Poreski rashodi perioda	10,811	14,334
Neto dobit tekuće godine	97,530	143,813
Broj zaposlenih	6	8

3.2.1. Prihodi

Osnovni poslovni prihod Društva je prihod od provizije za upravljanje Fondom koji je obračunat na osnovu Izvještaja Centralnog registra hartija od vrijednosti Banja Luka kao Depozitara.

Ovaj prihod je ostvaren u iznosu od KM 460.101,28 KM od čega je prihod po osnovu upravljanja 439.448,80 KM i prihod od izlazne naknade 20.654,48 KM. Ostvareni prihod u 2022. godini je za 17,06% manji u odnosu na prihod ostvaren u 2021. godini, prvenstveno zbog manje izlazne naknade koju smo naplatili u 2022. godini. U 2021. godini prihod od izlazne naknade iznosio je 128.064,47 KM.

Što se tiče prihoda od provizije za upravljanje on je u 2022. godini bio veći za 24.427,22 KM (rast od 5,89%), u odnosu na 2021. godinu.

Finansijski prihodi su iskazani po osnovu kamata na depozit po viđenju kod poslovnih banaka.

3.2.2. Rashodi

Kako se može vidjeti iz šeme bilansa uspjeha, poslovni rashodi u 2022. godini iznose 374.924 KM i manji su za 8,73% u odnosu na one ostvarene u 2021. godini..

Poslovne rashode čine:

- troškovi materijala 7.479 KM, ovi troškovi obuhvataju troškove kancelarijskog materijala, troškove ogreva, goriva i energije
- troškovi zarada, naknada zarada i ostali lični rashodi 218,849 KM. Navedeni troškovi su u 2022. godini manji za 6,67% u odnosu na 2021.g.
- troškovi proizvodne usluge 25.644 KM, ovi troškovi obuhvataju: troškove održavanja, zakupnine, PTT troškove, novinske oglase.
- troškovi amortizacije 2.523 KM.
- nematerijalni troškovi u iznosu od 116.051 KM. Manji su za 15,13% u 2022. godini u odnosu na prethodnu godinu.

Najznačajniji troškovi u ovoj kategoriji ostvareni su po osnovu troškova neproizvodnih usluga i to najvećim dijelom po osnovu tehničke podrške informacionom sistemu 14.780 KM, naknade depozitaru u iznosu od 17.577 KM, revizorske usluge 9.828 KM, naknada CR

HOV u iznosu od 13.547 KM, naknada KHOV RS 21.925 KM (naknada za nadzor), troškovi dozvola 6.810 KM, troškovi usluga kastodi banke 2.870 KM, troškovi advokatskih usluga 9.192 KM, troškovi stručnog usavršavanja (seminari) 1.755, usluge čišćenja prostorija 1.778 KM, troškovi prevoda 317 KM, Republička taksa 2.000 KM, troškovi BL berze 1.138 KM, troškovi platnog prometa 3.784 KM, porez na zakup posl.prostora 1.625 KM itd.

3.2.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2022. godini ostvaren je neto dobitak u iznosu od 97.530 KM. Ostvaren je pad dobiti kao rezultat neuobičajeno visokih prihoda od izlazne naknade u 2021. godini.

4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2022. GODINI

Pojava pandemije izazvana korona virusom ostavila je velike posljedice na svjetsku ekonomiju. Nakon toga, uslijedila je inflacija izazvana povećanjem novčane mase u opticaju, te rastom cijena energenata izazvanim konfliktom u Ukrajini.

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 se još uvijek ne naslućuje tako da se posljedice svakim danom sve veće.

Nije moguće predvidjeti početak ekonomskog oporavka od krize 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 ekonomskih tokova 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

Početak poslovne 2023. godine obilježio je nastavak krize nastale izbijanjem rata u Ukrajini i poremećajima nastalim u svim segmentima globalne ekonomije, prije svega u snabdijevanju energentima.

Pomenuta kriza je uticala i na tržišta kapitala što je rezultiralo stagnacijom cijena akcija na Banjalučkoj berzi. S obzirom da je vrijednost imovine sa kojom upravlja Društvo zavisna od domaćeg tržišta kapitala, rezultat je stagnacija neto vrijednosti imovine fondova.

Banja Luka, 28.03.2023. godine

Izvršni direktori Polara Invest a.d. Banja Luka

Pero Jandrić

Vladan Jović