

*IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU  
“POLARA INVEST” A.D. ZA 2023. GODINU*

*Banja Luka, mart 2024. godine*

## 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

Početkom 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 udjeličara 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 31.12.2023. godine.

Ime / naziv akcionara	broj akcija	vrijednost	procenat vlasništva
STANKO GALIČ	456	228.000,00	90,12%
AG DOO	50	25.000,00	9,88%
UKUPNO	506	253.000,00	100,00%

## 2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

### 2.1. Opšte napomene

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, kao i poslovanja samog 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 2024. 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 zavistiti od mogućnosti provođenja strategije restrukturiranja, koja će najviše zavistiti od eksternih faktora, prvenstveno od stanja na tržištu kapitala.

U narednoj tabeli je prikazan uporedni pregled prometa na Banjalučkoj berzi:

Promet	2023. g.	2022. g.	2021. g.	2020. g.	2019. g.
Redovan promet - akcije	25.276.219	34.125.303	44.740.148	37.652.362	30.932.928
Redovan promet fondovi	0	177.200	6.720	6.482.865	9.932.974
Redovan promet - obveznice	43.199.886	78.458.116	59.634.703	56.726.007	45.472.441
Redov. Prom. - trezorski zapisi	0	0	4.992.950	19.424.321	0
Blok posao	74.012.905	30.162.681	53.012.358	46.218.389	27.884.703
Aukcija za paket akcija	0	0	0	0	687.912
Javna ponuda akcija	2.887.121	6.343.660	712.938	1.835.577	7.000.000
Javna ponuda obveznica	621.103.800	333.474.700	97.605.041	308.959.249	310.117.440
Javna ponuda trezorskih zapisa	266.817.940	192.058.366	115.044.518	236.285.258	39.990.220
Preuzimanje	21.406.690	13.624.464	2.047.692	20.435.170	114.623
Ukupno	1.054.704.564	688.424.490	377.797.070	734.019.197	472.133.341

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

Indeksi BLSE	31.12.2023	31.12.2022	Godišnja promjena 2023/2022 %
BIRS	970,77	840,88	15,45
ORS	3.041,55	2.978,53	2,12

## 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 2023. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od 168.079,16 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 2022. 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 2023. 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)
Prijedorčanka ad Prijedor	PDNK-R-A	5.446	980,28
Hidroelek. na Drini ad Višegrad	HEDR-R-A	42.568	13.919,74

Ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajama, u vremenskom periodu 01.01.2023 – 31.12.2023. godine iznosi 14.900,02 KM.

#### 2.2.1.2. Otkup udjela OAIF-a „Adriatic Balanced”

U 2023. 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 2023. godini podnešeno 61 zahtjev za otkup udjela a koji se odnose na 3.537 udjela. Svi udjelničari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 26.468 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 2022. poslovnoj godini 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 obezbjeđiti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.  
Sa takvom politikom nastavilo se i u izvještajnoj 2023. 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 2023. 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)
Hercegovina putevi ad Trebinje	HGPT-R-A	127.543	153.179,14

Dakle, u toku 2023. godine ostvarena je prodaja akcija odnosno prodaja cjelokupnog učešća u kapitalu kod emitenta Hercegovina putevi ad Trebinje. Prodaja je ostvarena na način da smo se prijavili na objavljenu ponudu za preuzimanje.

#### 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 2023. godini podnešeno 121 zahtjev za otkup udjela, a koji se odnose na 13.474,50570335 udjela. Svi udjelici koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 40.498,79 KM.

#### 2.3. Učešće u radu emitenata iz portfelja fondova

Tokom 2023. 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	2023	2022
<b>AKTIVA</b>		
A. STALNA SREDSTVA	20,389	21,380
I NEMATERIJALNA SREDSTVA	0	0
1. Ulaganja u razvoj	0	0
II NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (009 do 014)	1,439	2,458
3. Postrojenja i oprema	1,439	2,458
VI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	18,950	18,922
3. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
3.2. Dugoročni krediti u zemlji	0	0
3.4. Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
4. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat	18,950	18,922
4.1. Vlasnički instrumenti	19,950	18,922
V. TEKUĆA SREDSTVA	566,793	660,684
II KRAT. SREDSTVA IZUZEV ZALIHA I STALNIH SREDSTAVA NAMIJENJENIH PRODAJI	566,793	660,684
1. Kratkoročna potraživanja	58,595	62,031
1.1. Kupci - povezana pravna lica	58,440	42,576
1.5. Ostala kratkoročna potraživanja	0	19,300
1.6. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	155	155
2. Kratkoročni finansijski plasmani	240,000	240,000
2.1. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	240,000	240,000
a) Kratkoročni krediti povezanim pravnim licima	0	0
b) Kratkoročni krediti u zemlji	0	240,000
c) Kratkoročni krediti u inostranstvu	0	0
d) Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
2.2. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0
2.3. Potraživanje po finansijskom lizingu	0	0
2.4. Derivatna finansijska sredstva	0	0
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	508,198	358,653
3.1. Gotovinski ekvivalenti	0	0
3.2. Gotovina	508,198	358,653
4. Porez na dodatu vrijednost	0	0
5. Kratkoročna razgraničenja	0	0
G. BILANSNA AKTIVA	587,182	682,064

<b>PASIVA</b>		
A. KAPITAL	359,109	651,219
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	70,833	70,741
VIII NEGATIVNI EF. VR. FIN. SR. KOJA SE VR. PO FER VR. KROZ OSTALI UKUPNI REZULTAT	58,827	58,827
IX NERASPOREĐENA DOBIT	161,006	361,005
1. Neraspoređena dobit ranijih godina	161,006	263,475
2. Neraspoređena dobit tekuće godine	0	97,530
X GUBITAK	92,203	0
1. Gubitak ranijih godina	0	0
2. Gubitak tekuće godine	92,203	0
G. KRATKOROČNE OBAVEZE I KRATKOROČNA REZERVISANJA	228,073	30,845
2. Obaveze iz poslovanja	6,464	4,406
2.3. Dobavljači u zemlji	6,464	4,406
4. Obaveze za plate i naknade plata	18,811	17,953
5. Ostale obaveze	200,981	682
7. Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	1,817	1,643
8. Obaveze za porez na dobit	0	6,161
D. BILANSNA PASIVA	587,182	682,064

### 3.2. Bilans uspjeha

<b>POZICIJA</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI		
POSLOVNI PRIHODI	417,107	465,101
1. Prihodi od prodaje robe (203 do 205)	417,107	465,101
a) Prihodi od prodaje robe povezanim pravnim licima	417,107	460,101
b) Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	0	5,000
2. Prihodi od prodaje proizvoda (207 do 209)	0	0
a) Prihodi od prodaje proizvoda povezanim pravnim licima		
8. Ostali poslovni prihodi		
POSLOVNI RASHODI	383,113	374,924
2. Troškovi materijala	1,747	2,029
3. Troškovi goriva i energije	4,737	5,450

4. Troškovi plata, naknada plata i ostalih ličnih primanja (224 + 225)	264,256	218,849
a) Troškovi bruto plata i bruto naknada plata	240,676	212,339
b) Troškovi ostalih ličnih primanja	23,580	6,510
5. Troškovi proizvodnih usluga	23,419	25,644
6. Troškovi amortizacije i rezervisanja (228 + 233)	1,020	2,523
6.1 Troškovi amortizacije (229 do 232)	1,020	2,523
a) Amortizacija nekretnina, postrojenja i opreme	1,020	2,523
7. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	85,256	116,051
8. Troškovi poreza	2,439	4,179
9. Troškovi doprinosa	239	199
POSLOVNI DOBITAK	33,994	90,177
FINANSIJSKI PRIHODI	0	2,221
1. Prihodi od kamata	0	2,221
FINANSIJSKI RASHODI	1,665	0
1. Rashodi kamata	1,665	0
DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	32,329	92,398
OSTALI PRIHODI I DOBICI	428	12,730
5. Neto dobiti po osnovu prodaje fin. Sr. i ul. u povezana lica	428	12,730
OSTALI RASHODI I GUBICI	120,000	
5. Ostali rashodi i gubici	120,000	
DOBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	0	12,730
GUBITAK PO OSNOVU OSTALIH PRIHODA I RASHODA	119,572	0
Prihodi po osnovu pr. rač. politika i ispravke grešaka iz ranijih g.	0	3,223
Rashodi po osnovu pr. rač. politika i ispravke grešaka iz ranijih g.	0	10
UKUPNI PRIHODI	417,535	483,275
UKUPNI RASHODI	504,778	374,934
Dobit prije oporezivanja	0	108,341
Gubitak prije oporezivanja	87,243	0
Poreski rashodi perioda	4,960	10,811
Neto dobit tekuće godine	0	97,530
Neto gubitak tekuće godine	92,203	0
Broj zaposlenih	6	6

### 3.2.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2023. godini ostvaren je neto gubitak u iznosu od 92.203 KM, kao rezultat smanjenja vrijednosti akcija iz portfelja fondova sa kojima Društvo upravlja, te otpisa potraživanja na osnovu sporazuma sa dužnikom Feđom Krivošićem.

#### 4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2023. GODINI

Poslovnu 2023 godinu karakterisala 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.

Polara Invest a.d. Banjaluka  
Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
Petra Preradovića 21., 78000 Banjaluka  
tel: +387 51 226 770  
fax: +387 51 226 774



## 5. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON BILANSIRANJA

Početak poslovne 2024. godine obilježio je rast cijena akcija kompanija iz portfelja fondova sa kojima Društvo upravlja, što je rezultiralo boljim poslovanjem Društva u odnosu na prethodnu godinu.

Banja Luka, 24.04.2024. godine

Izvršni direktori Polara Invest a.d. Banja Luka

\_\_\_\_\_  
Pero Jandrić

\_\_\_\_\_  
Vladan Jović