

Zatvoreni investicioni fond
„POLARA INVEST FOND“ a.d. Banjaluka

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
za period koji se završava 31. decembra 2014. godine i
Izvještaj nezavisnog revizora

S A D R Ž A J:

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	3 - 4
<i>Finansijski izvještaji</i>	
Bilans uspjeha fonda – Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu	6
Bilans stanja fonda – Izveštaj o finansijskom položaju	7
Izveštaj o promjenama neto imovine fonda	8
Bilans tokova gotovine – Izveštaj o tokovima gotovine fonda	9
Izveštaj o finansijskim pokazateljima	10
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda	11
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine	12
Struktura obaveza fonda po vrstama instrumenata	13
Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda	14
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda	15
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima	16
Napomene uz finansijske izvještaje	17-33



VralAudit d.o.o.
Petra Preradovića 21
78000 Banja Luka BiH
tel/fax: +387 51 348 480
tel/fax: +387 51 348 490
vral@inecco.net

KM 552002-00015352-81
JIB 4402109460007
Mat. broj. 1982893
Br. reg. Ul. 1-14612-00
Osnovni sud Banja Luka

IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Akcionarima i Nadzornom odboru

Zatvorenog investicionog fonda „Polara invest fond“ a.d. Banjaluka

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja Zatvorenog investicionog fonda „Polara Invest Fond“ a.d. Banjaluka (u daljem tekstu: Fond) za godinu koja se završava 31. decembra 2014. godine, koji obuhvataju Bilansa stanja fonda – Izvještaj o finansijskom položaju, Bilans uspjeha fonda – Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu, Izvještaj o promjenama neto imovine fonda, Bilans tokova gotovine – Izvještaj o tokovima gotovine fonda, Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji fonda, Izvještaj o strukturi ulaganja fonda, Izvještaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine, Strukturu obaveza fonda po vrstama instrumenata, Izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda, Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda, Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo Društva za upravljanje investicionim fondom je odgovorno za sastavljanje i objektivnu prezentaciju ovih finansijskih izvještaja, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja i za one interne kontrole za koje rukovodstvo odredi da su potrebne za omogućavanje sastavljanja finansijskih izvještaja koji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja, usljed kriminalne radnje ili greške; odabir i primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika, kao i korišćenje najboljih mogućih računovodstvenih procjena.

Odgovornost revizora

Naša odgovornost je da, na osnovu obavljene revizije, izrazimo mišljenje o priloženim finansijskim izvještajima. Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije. Ovi standardi zahtjevaju da postupamo u skladu sa etičkim principima i da reviziju planiramo i izvršimo kako bismo stekli razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji bez značajno pogrešnih informacija.

Revizija uključuje sprovođenje postupaka radi pribavljanja revizijskih dokaza o iznosima i objavama u finansijskim izvještajima. Odabrani postupci su zasnovani na prosuđivanju revizora, kao i na procjeni rizika materijalno značajnih grešaka sadržanih u finansijskim izvještajima, nastalih usljed kriminalne radnje ili greške. Prilikom procjene rizika, revizor razmatra interne kontrole relevantne za sastavljanje i objektivnu prezentaciju finansijskih

izvještaja, kako bi se oblikovali najbolji mogući revizorski postupci, ali ne i za namjenu izražavanja mišljenja o efikasnosti internih kontrola Fonda. Revizija, takođe, uključuje ocjenu primijenjenih računovodstvenih politika i vrednovanje računovodstvenih procjena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i ocjenu opšte prezentacije finansijskih izvještaja.

Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i odgovarajući i da obezbjeđuju solidnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

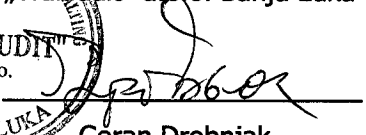
Mišljenje

Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Zatvorenog investicionog fonda „Polara invest fond“ a.d. Banjaluka na dan 31. decembra 2014. godine, kao i rezultate poslovanja i promjene u novčanim tokovima za godinu koja se završava na taj dan, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.

Banja Luka, 09. mart 2015. godine



„Vralaudit“ d.o.o. Banja Luka


Goran Drobnjak,
ovlašćeni revizor

**Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom
„POLARA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka**

Finansijski izvještaji
za period koji se završava 31.12.2014. godine

Banja Luka, februar 2015. godine

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA
(Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu
od 01.01. do 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	766.141	654.036
Prihodi od dividendi	736.804	654.036
Prihodi od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospijeća	29.337	-
Realizovani dobitak	49.282	95.928
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	49.282	95.928
Poslovni rashodi	832.199	876.515
Naknada društvu za upravljanje	815.932	857.385
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.303	4.710
Rashodi po osnovu poreza	5.360	5.400
Ostali poslovni rashodi fonda	8.604	9.020
Realizovani gubitak	1.446.552	2.315.843
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1.446.552	2.315.843
Ostali realizovani gubici	-	-
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK		
Realizovani dobitak	-	-
Realizovani gubitak	(1.463.328)	(2.442.394)
Finansijski prihodi	389	36.009
Prihodi od kamata	389	36.009
Finansijski rashodi	-	-
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak prije oporezivanja	-	-
Realizovani gubitak prije oporezivanja	1.462.939	2.406.385
TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT	-	-
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja	-	-
Realizovani gubitak poslije oporezivanja	1.462.939	2.406.385
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobitci	207.857	377.693
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	207.857	377.693
Nerealizovani gubici	264.285	-
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	264.285	-
UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA		
Ukupni nerealizovani dobitak	-	377.693
Ukupni nerealizovani gubitak	56.428	-
POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
Povećanje neto imovine fonda	-	-
Smanjenje neto imovine fonda	1.519.367	2.028.692

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA
(Izveštaj o finansijskom položaju)
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>Stanje 31.12.2014.</i>	<i>Stanje 31.12.2013.</i>
UKUPNA IMOVINA	20.811.555	24.406.634
Gotovina	11.875	155.942
Ulaganja fonda	20.252.791	22.632.093
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	1.406.277	1.462.705
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	18.846.514	21.169.388
Depoziti i plasmani	-	-
Potraživanja	546.889	1.618.599
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijed.	100.556	-
Potraživanja po osnovu dividendi	444.042	288.408
Potraživanja po osnovu datih avansa	462	325.189
Ostala potraživanja	-	1.003.900
Potraživanja od društva za upravljanje	1.829	1.102
OBAVEZE	74.551	83.871
Obaveze iz poslovanja fonda	-	694
Obaveze po osnovu ulaganja u hov	-	694
Ostale obaveze iz poslovanja	-	-
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	4.558	2.396
Obaveze prema banci depozitaru	-	-
Ostale obaveze iz poslovanja	4.558	2.396
Obaveze prema društvu za upravljanje	69.993	80.781
Ostale obaveze fonda	-	-
NETO IMOVINA FONDA	20.737.004	24.322.763
KAPITAL	20.737.004	24.322.763
Osnovni kapital	94.035.872	94.035.872
Akcijski kapital	94.035.872	94.035.872
Kapitalne rezerve	317.832	317.832
Emisiona premija	317.832	317.832
Revalorizacione rezerve	(31.326.383)	(29.259.992)
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(31.326.383)	(29.259.992)
Neraspoređena dobit	-	-
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	-	-
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	-	-
Nepokriveni gubitak	39.194.517	37.731.578
Nepokriveni gubitak ranijih godina	37.731.578	35.325.193
Nepokriveni gubitak tekuće godine	1.462.939	2.406.385
Nerealizovani dobitak/gubitak	(3.095.800)	(3.039.371)
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2.432.127	2.224.271
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(5.527.927)	(5.263.642)
Broj emitovanih akcija/ udjela	1.679.212	1.679.212
NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI	12,35	14,49

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE
INVESTICIONOG FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	(3.585.759)	(850.301)
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	(1.462.939)	(2.406.385)
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	(56.429)	2.138.313
Revalorizacione rezerve po osnovu fin. ulaganja raspoloživih za prodaju	(2.066.391)	(582.229)
Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda	-	-
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	-	-
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda	(3.585.759)	(850.301)
Neto imovina		
Na početku perioda	24.322.763	25.173.064
Na kraju perioda	20.737.004	24.322.763
Broj udjela/akcija fonda u periodu		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.679.212	1.679.212
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	-	-
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	-	-
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1.679.212	1.679.212

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE
(Izvještaj o tokovima gotovine)
za period od 01.01. do 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
<i>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</i>		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1.712.104	2.682.013
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	775.610	2.019.037
Prilivi po osnovu dividendi	581.169	622.968
Prilivi po osnovu kamata	29.337	36.009
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	325.988	3.999
Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	1.856.171	4.456.945
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	1.014.624	2.243.714
Odlivi po osnovu ostalih ulaganja	-	-
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	826.720	864.109
Odlivi po osnovu troškova kupovine i prodaje HOV	-	-
Odlivi po osnovu naknade eksternom revizoru	-	-
Odlivi po osnovu troškova banke depozitara	-	-
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	14.827	20.481
Odlivi po osnovu ostalih rashoda	-	1.328.641
Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti	(144.067)	(1.774.932)
<i>Novčani tokovi iz aktivnosti finansiranja</i>		
Prilivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	-	-
Odlivi gotovine iz aktivnosti finansiranja	-	-
UKUPNI PRILIVI GOTOVINE	1.712.104	2.682.013
UKUPNI ODLIVI GOTOVINE	1.856.171	4.456.945
NETO PRILIV (ODLIV) GOTOVINE	(144.067)	(1.774.932)
Gotovina na početku perioda	155.942	1.930.874
GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA	11.875	155.942

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda		
Neto imovina fonda na početku perioda	24.322.763	25.173.064
Broj udjela/akcija na početku perioda	1.679.212	1.679.212
Vrijednost udjela na početku perioda	14,48	14,99
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda		
Neto imovina fonda na kraju perioda	20.737.004	24.322.763
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1.679.212	1.679.212
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	12,35	14,48
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3,69	5,54
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	(0,06)	(0,10)
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	-	-
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	(6,49)	(6,35)

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA
INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

Akcije				
<i>Opis</i>	<i>Broj emitenata</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije	82	50.591.039	16.477.106	79,17%
Prioritetne akcije	1	250.000	143.325	0,69%
Akcije zatvorenih investicionih fondova	10	1.010.631	810.219	3,89%
Ukupno akcije domaćih izdavalaca	93	51.851.670	17.430.650	83,75%
Akcije stranih izdavalaca				
Redovne akcije	1	1.496.459	1.477.824	7,10%
Prioritetne akcije	-	-	-	0,00%
Akcije zatvorenih investicionih fondova	2	366.218	454.578	2,18%
Ukupno akcije stranih izdavalaca	3	1.862.677	1.932.402	9,29%
UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE	96	53.714.347	19.363.052	93,04%
Obveznice				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
Obveznice domaćih izdavalaca				
Državne obveznice	-	-	-	-
Obveznice domaćih pravnih lica	-	-	-	-
Ukupno obveznice domaćih izdavalaca	-	-	-	0,00%
Obveznice stranih izdavalaca				
Državne obveznice	-	-	-	0,00%
Obveznice stranih pravnih lica	391.166	410.879	391.188	1,88%
Ukupno obveznice stranih izdavalaca	391.166	410.879	391.188	1,88%
UKUPNA ULAGANJA U OBVEZNICE	391.166	410.879	391.188	1,88%
Druge hartije od vrijednosti				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
Druge HOV domaćih izdavalaca				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	33.520	50.352	51.797	0,25%
Druge HOV stranih izdavalaca				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	807.436	499.352	446.754	2,15%
UKUPNA ULAGANJA U DRUGE HOV	840.956	549.704	498.551	2,40%

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA
INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)</i>
Akcije	19.363.052	93,04%
Obveznice	391.188	1,88%
Ostale hartije od vrijednosti	498.551	2,40%
Depoziti i plasmani	-	0,00%
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	11.875	0,06%
Nekretnine	-	
Ukupno	20.264.666	97,37%

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

STRUKTURA OBAVEZA
FONDA PO VRSTAMA INSTRUMENATA
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

I - REPO POSLOVI (PASIVA)

<i>Pozicija</i>	<i>Kolateral ISIN</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učesće u obavezama fonda (%)</i>	<i>Nominalna vrijednost kolaterala</i>
-----------------	---------------------------	-------------------------------	--------------------------------------	---	--

Ukupno repo poslovi

II - GARANTNI ULOG

<i>Pozicija</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učesće u ukupnoj imovini fonda (%)</i>	<i>Učesće u obavezama fonda (%)</i>
-----------------	-------------------------------	--	---	---

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Prodane i amortizovane hartije od vrijednosti</i>	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
<i>Redovne akcije</i>				(1.397.488)
KZPR "Kozaraprevoz" a.d. Novi Grad	1.146.268	1.146.268	114.627	(1.031.641)
GLST "Glas Srpski - trgovina" a.d. Banja Luka	63.168	63.168	13.266	(49.902)
BLPV "Banjalučka pivara" a.d. Banja Luka	14.885	15.488	14.885	(603)
MTLB "Metal" a.d. Banja Luka	302.492	302.492	18.150	(284.342)
RITE "RITE Gacko" a.d. Gacko	20.000	32.900	1.900	(31.000)
<i>Akcije investicionih fondova</i>				41.200
ZIF "Zepter Fond"	18.221	98.007	139.207	41.200
Akcije stranih izdavalaca				
<i>Redovne akcije</i>				6.374
Crnogorski elektroprenosni sistem a.d.	100.000	98.490	104.864	6.374
<i>Akcije investicionih fondova</i>				(47.358)
IXG "S&P Global Financial sector"	150	10.157	11.861	1.704
SOS	50	2.350	1.718	(632)
"Triglav EM Bond"	24.800	504.997	456.567	(48.430)
OBVEZNICE				
Obveznice i druge dužničke HOV domaćih izdavalaca				
Državne obveznice				-
				-
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HOV		2.274.317	877.045	(1.397.272)
OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE				
	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani gubitak</i>
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Akcije stranih izdavalaca				
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA				
-				

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)
INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2014. godine

(u KM)

<i>Vrsta HOV</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Fer vrijednost</i>	<i>Revalorizacija finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju</i>	<i>Revalorizacija po osnovu instrumenata zaštite</i>	<i>Revalorizacija po osnovu nekretnina</i>	<i>Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda</i>	<i>Neto kursne razlike na HOV</i>	<i>Amortizacija diskonta (premije) finansijskih sredstava koja se drže do roka dospjeća</i>	<i>Nerealizovana dobit (gubitak) tekućeg perioda</i>
Redovne akcije	52.087.498	17.954.930	(31.036.812)	-	-	(56.428)	-	-	(31.093.239)
Prioritetne akcije	250.000	143.325	(106.675)	-	-	-	-	-	(106.675)
Akcije ZIF-ova	1.376.849	1.264.797	(112.052)	-	-	-	-	-	(112.052)
Obveznice	410.879	391.188	(19.691)	-	-	-	-	-	(19.691)
Udjeli otvorenih IF	549.704	498.551	(51.153)	-	-	-	-	-	(51.153)
UKUPNO	54.674.930	20.252.791	(31.326.383)	-	-	(56.428)	-	-	(31.382.810)

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM LICIMA

IV – ISPLATE POVEZANIM LICIMA za period od 01.01.2014. do 31.12.2014.

(u KM)

<i>Prezime i ime povezanog lica</i>	<i>Iznos isplate</i>	<i>Svrha isplate</i>
DUIF „Polara Invest“ a.d. Banja Luka	826.720	Provizija za upravljanje Fondom
Ukupno:	826.720	

Napomene na stranama 17-33 čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

1. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Pun naziv firme:

Zatvoreni investicioni fond „POLARA INVEST FOND“ a.d. Banjaluka.

Skraćeni naziv firme:

ZIF „POLARA INVEST FOND“ a.d. Banjaluka

Sjedište: Banjaluka, Ulica Veselina Masleše broj 1

Matični broj: 1957503

Šifra djelatnosti : 64.30 – trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti

Djelatnost Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih akcija i ulaganje tih sredstava, uz uvažavanje načela disperzije rizika i upravljanje akcionarskim društvima čije akcije Fond drži u svom portfelju, uz uvažavanje investicionih ciljeva i politike Fonda.

Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom „POLARA INVEST“ a.d. Banjaluka (koje se sada naziva Društvo za upravljanje investicionim fondovima „POLARA INVEST“ a.d, u daljem tekstu: Društvo) je u skladu sa Zakonom o privatizacionim investicionim fondovima i društvima za upravljanje privatizacionim fondovima, na osnovu Rješenja Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: KHOV) broj 04-UP-041-R-958/02 od 05.06.2002. godine, osnovalo Privatizacioni investicioni fond „POLARA INVEST FOND“ a.d, u ime i za račun ulagača vaučera – osnivača Fonda.

Fond je upisan u Sudski registar Osnovnog suda u Banjaluci 19.06.2002. godine.

Rešenjem KHOV broj 01-UP-041-2748/07 od 03.07.2007. godine data je dozvola za transformaciju Privatizacionog investicionog fonda „POLARA INVEST FOND“ a.d. Banjaluka u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „POLARA INVEST FOND“ a.d. Banjaluka (u daljem tekstu: Fond), izvršen je upis Fonda u Registar fondova kod KHOV i dodjeljen mu je identifikacioni broj ZJP-7.

Usklađivanje sa Zakonom o investicionim fondovima, promjena naziva, promjena sjedišta – bliže adrese i lica ovlašćenog za zastupanje Fonda je upisano u sudski registar 21.03.2008. godine kod Osnovnog suda u Banjaluci, registarski uložak broj 7-17-00, na osnovu Rješenja broj 071-0-REG-08-000690.

Usklađivanje akata Fonda sa Zakonom o privrednim društvima je upisano u sudski registar 03.09.2010. godine kod Okružnog privrednog suda u Banjaluci, registarski uložak broj 7-17-00, na osnovu Rješenja broj 057-0-REG-10-001148.

Posljednja promjena upisa u sudski registar Okružnog privrednog suda u Banjoj Luci izvršena je 27.03.2014. godine, brisanjem dotadašnjeg predsjednika nadzornog odbora iz sudskog registra.

Fond je osnovan na neodređeno vrijeme.

Osnovni kapital Fonda iznosi 94.035.872 KM i podijeljen je na 1.679.212 akcija nominalne vrijednosti 56 KM.

Akcijama Fonda se trguje na Banjalučkoj berzi, pod oznakom PLRP-R-A.

Organi Fonda su Skupština, koju čine akcionari Fonda i Nadzorni odbor Fonda.

Članovi Nadzornog odbora Fonda su:

- Alba Gavrilović,
- Biljana Rađenović Kozić,
- Igor Prodanović,
- Mirjana Bulović i
- Nebojša Nikolić

Poslove utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda, kao banka depozitar, do aprila 2011. godine obavljao je Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske, a od maja 2011. godine te poslove obavlja UniCredit bank a.d. Banja Luka.

Transakcije trgovanja hartijama od vrijednosti Fonda se obavljaju preko berzanskih posrednika sa kojima je Društvo zaključilo Ugovore o brokerskom posredovanju. U 2014. godini ove transakcije su obavljane preko berzanskih posrednika „Raiffeisen broker“ d.d. Sarajevo, „Eurobroker“ a.d. Banjaluka, „VGT Broker“ d.d. Sarajevo i „Broker Nova“ a.d. Banja Luka.

U pravnom prometu sa trećim licima u ime i za račun Fonda, istupa Društvo, osim u pravnom prometu sa Društvom kada Fond istupa u svoje ime i za svoj račun. Međusobna prava i obaveze Društva i Fonda u vezi sa osnivanjem i upravljanjem Fondom su utvrđene Ugovorom o upravljanju zatvorenim investicionim fondom.

2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Finansijski izvještaji Fonda su sastavljeni za period koji se završava na dan 31.12.2014. godine i izraženi su u konvertibilnim markama (KM). Uporedne podatke predstavljaju revidirani finansijski izvještaji za period koji se završavao na dan 31.12.2013. godine.

Društvo je u sastavljanju ovih finansijskih izvještaja primjenjivalo računovodstvene politike obrazložene u napomeni 3 uz finansijske izvještaje, koje su zasnovane na računovodstvenim i poreskim propisima Republike Srpske.

Društvo vodi evidenciju i sastavlja finansijske izvještaje u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske, propisima koji uređuju tržište kapitala u Republici Srpskoj i ostalom primjenljivom zakonskom regulativom u Republici Srpskoj i BiH.

U skladu sa Zakonom, pravna lica u Republici Srpskoj treba da sastave i prezentuju finansijske izveštaje u skladu sa relevantnim zakonskim i profesionalnim regulativama, koje podrazumijevaju Međunarodne računovodstvene standarde (IAS), Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (IFRS), Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i sva prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa (IFAC),

U Republici Srpskoj u primjeni su MSFI (IFRS) i zvanična saopštenja IFAC-a objavljeni do 01. januara 2009. godine. Svi standardi, revizije i interpretacije objavljeni nakon ovog datuma nisu primijenjeni pri sastavljanju ovih finansijskih izvještaja.

Stav rukovodstva Društva je da primjena ovih standarda, revizija i interpretacija neće imati značajan uticaj na finansijske izvještaje Fonda u periodu prve primjene.

Investicioni fondovi i društva za upravljanje investicionim fondovima u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izvještaja, pored navedenih, primjenjuju sljedeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima;
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti;;
- Zakon o privrednim društvima;
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda;
- Pravilnik o izmjenama i dopunama pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda;
- Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove;
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara;
- Pravilnik o metodologiji za utvrđivanje neto vrijednosti imovine privatizacionog investicionog fonda i obračunu provizije za upravljanje i
- Drugi propisi koji se tiču poslovnja Fonda.

Finansijski izvještaji Fonda su prikazani u formatu koji je propisan Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove.

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I PROCJENA

I Prihodi Fonda

Poslovni prihodi investicionih fondova obuhvataju prihode koji nastaju iz poslovanja.

Poslovni prihodi Fonda se sastoje od prihoda od dividendi koji obuhvataju prihode po osnovu dividendi iz akcija koje Fond drži u svom portfelju.

Realizovani dobiti investicionih fondova obuhvataju dobitke koji nastaju pri prodaji hartija od vrijednosti, promjeni kursa stranih valuta i prodaji nekretnina.

Realizovani dobiti Fonda se sastoje od realizovanih dobitaka na prodaji hartija od vrijednosti koji obuhvataju dobitke ostvarene prodajom hartija od vrijednosti po cijenama višim od njihove knjigovodstvene vrijednosti.

Nerealizovani dobiti investicionih fondova obuhvataju pozitivne efekte promjene fer vrijednosti hartija od vrijednosti, nekretnina i finansijskih derivata do visine prethodno iskazanih rashoda za ta sredstva po osnovu vrijednosnog usklađivanja, kao i drugih ukidanja ispravki vrijednosti po osnovu vrijednosnog usklađivanja u skladu sa relevantnim MRS/MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

Finansijski prihodi investicionih fondova obuhvataju prihode od kamata i ostale finansijske prihode (osim dividendi i kamata koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita).

II Rashodi Fonda

Poslovni rashodi investicionih fondova obuhvataju rashode koji su uslovljeni obavljanjem poslovne aktivnosti. Poslovni rashodi Fonda se sastoje od:

- Naknade Društvu za upravljanje Fondom
- Troškova kupovine i prodaje HOV i
- Ostalih dozvoljenih rashoda Fonda

Naknada Društvu za upravljanje se obračunava u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda, na osnovu Ugovora o upravljanju Fondom.

Obračun vrijednosti imovine ZIF obračunava društvo za upravljanje, a obračun vrijednosti kontroliše i potvrđuje banka depozitar, koja je odgovorna za tačnost obračuna.

Ugovorom o upravljanju fondom, utvrđena je visini provizije u iznosu od 3,5% od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda.

Troškovi kupovine i prodaje HOV podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;

Realizovani gubici investicionih fondova obuhvataju gubitke nastale pri prodaji hartija od vrijednosti, promjeni kursa stranih valuta, prodaji nekretnina i ostale realizovane gubitke.

Ralizovani gubici Fonda se sastoje od gubitaka koji su nastali pri prodaju hartija od vrijednosti po cijeni nižoj od knjigovodstvene vrijednosti.

Nerealizovani gubici investicionih fondova obuhvataju negativne efekte vrijednosnih usklađivanja hartija od vrijednosti, monetarnih sredstava (osim hartija od vrijednosti), derivata, nekretnina i ostale rashode po osnovu obezvrjeđenja, u skladu sa relevantnim MRS/MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

Ukupne naknade i troškovi Fonda, u koje ne ulaze troškovi poreza koje je Fond dužan platiti na imovinu ili dobit i ostale naknade utvrđene posebnim zakonima, ne smiju prelaziti 3.5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda po završetku godišnjeg obračunskog perioda. Ukoliko troškovi pređu ovaj dopušteni iznos, iste snosi Društvo.

III Kapital

Osnovni kapital Fonda obuhvata akcijski kapital – redovne akcije koji iskazuje nominalnu vrijednost izdatih običnih akcija zatvorenog investicionog fonda.

Rezerve Fonda obuhvataju emisionu premiju koja iskazuje pozitivnu razliku između postignute prodajne vrijednosti akcija i njihove nominalne vrijednosti.

Revalorizacione rezerve Fonda obuhvataju revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, koje iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

IV Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Pod gotovinom i ekvivalentima gotovine se podrazumjevaju novčana sredstva na računima kod poslovnih banaka i vrednuju se po nominalnoj vrijednosti.

V Vrednovanje finansijskih sredstava fonda

Početo priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, koja u cijenu pojedinačne transakcije ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja. Ovo vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava, preko ispravke vrijednosti. Nerealizirani dobiti i gubici iskazuju se u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Početo priznavanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po nabavnoj cijeni, na dan trgovanja. Nabavna cijena uključuje kupovnu cijenu i transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja. Ovo vrednovanje uključuje povećanje, odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke vrijednosti, i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala, na poziciji revalorizacionih rezervi.

Na osnovu važećeg Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova, imovina fonda vrednuje se na sljedeći način:

Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) uvrštene na službeno berzansko tržište, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti na berzi na taj dan, te prijavljenih blok poslova.

U slučaju izostanka trgovanja, uzima se posljednja cijena iz trgovanja prethodnih dana.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana, fer vrijednost se utvrđuje procjenom, na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39.

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište vrednuju se po fer vrijednosti na dan utvrđivanja vrijednosti, primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom hartija od vrijednosti prometovanih na berzi, ako je ispunjen jedan od sljedećih uslova:

- U posljednjih 30 dana od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 1% od ukupnog broja emitovanih akcija, ili
- U posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine, obim prometa iznosi najmanje 6% od ukupnog broja emitovanih akcija.

Ukoliko nisu ispunjeni ovi uslovi, fer vrijednost akcija utvrđuje se procjenom.

Procjenjene vrijednosti za ove akcije uzimaju se sljedeće vrijednosti:

1. Akcije kojima se trguje u Bosni i Hercegovini, a koje su uvrštene na slobodno berzansko tržište, vrednuju se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom akcija prometovanih na berzi, te prijavljenih blok poslova, u posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti imovine.

2. Akcije koje ne ispunjavaju uslove iz tačke 1. vrednuju se po nabavnoj ili korigovanoj knjigovodstvenoj vrijednosti, uzimajući nižu.

- Knjigovodstvena vrijednost koriguje se za prosječan diskontni faktor ostvaren na slobodnom berzanskom tržištu u posljednjih 12 mjeseci od dana

izračunavanja neto vrijednosti.

- Prosječan diskontni faktor izračunava se kao odnos ukupne tržišne vrijednosti na dan procjene akcija prometovanih na slobodnom berzanskom tržištu u posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti i njihove ukupne knjigovodstvene vrijednosti.
- Korigovana knjigovodstvena vrijednost dobija se tako da se knjigovodstvena vrijednost množi sa utvrđenim diskontnim faktorom.

3. Akcije emitenata nad kojim je pokrenut stečajni postupak i akcije emitenata koje nisu registrovane vrednuju se po cijeni 0.

Udjeli ili akcije u drugim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu ili po akciji fonda koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Vrijednost neto imovine izračunava se jednom mjesečno.

VI Obaveze

Obaveze iz poslovanja se vrednuju po nominalnoj vrijednosti. Obaveze u stranoj valuti vrednuju se po srednjem kursu Centralne banke BiH na dan bilansiranja.

Obaveze Fonda obuhvataju obaveze po osnovu troškova poslovanja fonda i obaveze prema Društvu za upravljanje fondom koje nastaju po osnovu naknade za upravljanje.

VII Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost, djelatnost investicionih fondova, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit ne postoji obaveza pravnih lica za uplatu poreza na dividendu i učešće u dobiti koje primi pravno lice, dok su pravna lica obavezna platiti porez na kapitalnu dobit ostvarenu po osnovu porasta prometne vrijednosti akcija i drugih hartija od vrijednosti.

Na osnovu Zakona o porezu na dohodak do 01.02.2011. godine nije postojala obaveza fizičkih lica za uplatu poreza na prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti. Od 01.02.2011. godine, a na osnovu Zakona o izmjenama i dopunama Zakona o porezu na dohodak, prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dohodak fizičkih lica.

4. PRIHODI

Pregled realizovanih prihoda u 2014. godini dat je u sljedećoj tabeli:

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Poslovni prihodi	766.141	654.036
Prihodi od dividendi	736.804	654.036
Prihodi od kamata i amortizacija (diskonta)	29.337	-
Realizovani dobitak	49.282	95.928
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	49.282	95.928
Finansijski prihodi	389	36.010
Prihodi od kamata	389	36.010
UKUPNO	815.812	785.973

Prihodi od dividendi se odnose na:

(u KM)

<i>Emitent</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
„Telekom Srpske“ a.d. Banja Luka	491.658	498.366
HE na Drini a.d. Višegrad	126.524	67.764
HE na Trebišnjici a.d. Trebinje	88.438	64.819
HE na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	12.307	-
BH Telekom	6.934	6.934
„Lutrija Republike Srpske“ a.d. Banja Luka	6.496	10.149
„Banja Vrućica“ a.d. Teslić	4.351	5.422
„RITE Ugljevik“ a.d. Ugljevik	96	383
IXG	-	199
Ukupno prihodi od dividendi	736.804	654.036

Prihodi od kamata i amortizacija (diskonta) odnose se na kamate po obveznicama „Agrogorica“ dd Ljubljana (oznaka AG01).

Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV (49.282 KM) se odnose na dobitke po osnovu prodaje akcija ZIF „Zepter Invest“ (41.198 KM), „Progres“ a.d. Bijeljina (6.379 KM) i fonda „S&P Finance Global“ – oznaka IXG (1.705 KM).

5. RASHODI*(u KM)*

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Poslovni rashodi	832.199	876.515
Naknada društvu za upravljanje	815.932	857.384
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	2.303	4.710
Naknada članovima Nadzornog odbora	-	-
Rashodi po osnovu poreza	5.360	5.400
Ostali poslovni rashodi fonda	8.604	9.021
Realizovani gubitak	1.446.552	2.315.843
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1.446.552	2.315.843
Ostali realizovani gubici	-	-
UKUPNO	2.278.751	3.192.359

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom je obračunata u visini od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Stopa provizije je utvrđena na godišnjem nivou, obračun se vrši mjesečno, zavisno od broja dana vrednovanja.

Troškovi kupovine i prodaje ulaganja obuhvataju naknade Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske i provizije berzanskim posrednicima.

Rashodi po osnovu poreza se odnose na komunalnu taksu i posebnu republičku taksu.

Ostali poslovni rashod Fonda se odnose na naknade Komisiji za HOV za nadzor i ostale rashode.

Pregled realizovanih gubitaka po osnovu prodaje i otuđenja hartija od vrijednosti je dat u sljedećoj tabeli:

<i>Emitent / oznaka hartije</i>	<i>Iznos realizovanog gubitka</i>
„Kozaraprevoz“ a.d. Novi Grad KZPR	1.031.642
„Metal“ a.d. Banja Luka MTLB	284.342
„Glas Srpski – trgovina“ a.d. Banja Luka GLST	49.902
„Triglav EM Bond“ Slovenija TRIEMBD	48.430
„RITE Gacko“ a.d. Gacko RITE	31.000
SOS2E Slovenija	632
„Banjalučka pivara“ a.d. Banja Luka BLPV	603
Ukupno	1.446.552

6. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Poslovni prihodi	766.141	654.036
Realizovani dobitak	49.282	95.928
Finansijski prihodi	389	36.010
Ukupno realizovani prihodi	815.812	785.973
Poslovni rashodi	(832.199)	(876.515)
Realizovani gubitak	(1.446.552)	(2.315.843)
Finansijski rashodi	-	-
Ukupno realizovani rashodi	(2.278.751)	(3.192.359)
REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA	(1.462.939)	(2.406.385)

7. NEREALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2013.</i>	<i>2013.</i>
Ukupno nerealizovani dobici	207.857	377.693
Ukupno realizovani gubici	(264.285)	-
UKUPNO	(56.428)	377.693

8. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2014. godine iskazao gotovinu u iznosu od 11.875 KM koja se odnosi na sredstva na računima kod poslovnih banaka.

9. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2014. godine (20.252.791 KM) se odnose na:

- ulaganja klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (1.406.277 KM) i
- ulaganja klasifikovana kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (18.846.514 KM);

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2014. godine obuhvataju:

- ulaganja u redovne akcije domaćih pravnih lica (16.477.106 KM),
- ulaganja u prioritetne akcije domaćih pravnih lica (143.325 KM),
- ulaganja u akcije domaćih zatvorenih investicionih fondova (810.219 KM),
- ulaganja u akcije stranih pravnih lica (1.477.824 KM),
- ulaganja u akcije stranih zatvorenih investicionih fondova (454.578 KM),
- ulaganja u strane obveznice (391.188 KM),
- ulaganja u domaće otvorene investicione fondove (51.797 KM) i

- ulaganja u strane otvorene investicione fondove (446.754 KM).

Fer vrijednost hartija od vrijednosti izračunava se mjesečno na dan utvrđivanja vrijednosti neto imovine Fonda. Klasifikacija finansijskih sredstava se vrši na osnovu odluka Investicionog odbora Društva za upravljanje.

Pregled koji sljedi, prikazuje vrijednost imovine Fonda, po mjesecima, u toku 2014. godine:

Imovina na dan	Ulaganja u akcije (u KM)	Ulaganja u obveznice (u KM)	Ostale hartije od vrijednosti	Depoziti i plasmani	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	Ukupno	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31.decembar 2013.)
31.12.2013	21.805.521	392.941	433.630	-	155.942	22.788.035		
31.1.2014	24.246.309	390.989	421.989	-	103.390	25.162.677	110	110
28.2.2014	24.229.418	390.992	430.235	-	210.977	25.261.623	100	111
31.3.2014	22.638.116	390.994	440.907	-	174.569	23.644.586	94	104
30.4.2014	22.506.745	389.234	441.876	-	108.439	23.446.294	99	103
31.5.2014	21.088.425	389.235	458.368	-	144.256	22.080.284	94	97
30.6.2014	21.461.863	389.210	510.133	-	80.963	22.442.169	102	98
31.7.2014	21.686.386	389.235	50.978	-	679.955	22.806.554	102	100
31.8.2014	22.010.989	389.235	540.155	-	688.130	23.628.509	104	104
30.9.2014	22.061.760	389.210	546.325	-	133.576	23.130.871	98	102
31.10.2014	22.212.366	389.210	530.738	-	65.724	23.198.039	100	102
30.11.2014	21.916.429	391.166	523.434	-	15.874	22.846.902	98	100
31.12.2014	19.363.052	391.188	498.551	-	11.875	20.264.666	89	89

IZVJEŠTAJ O STANJU SREDSTAVA, OBAVEZA I NETO IMOVINE FONDA
u periodu od 01.01. do 31.12.2014. godine

Mjesec	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto sredstva	Neto vrijednost po akciji
31.1.2014	25.584.838	87.064	25.497.774	15,18
28.2.2014	25.618.965	70.991	25.547.974	15,21
31.3.2014	24.008.806	81.687	23.927.119	14,25
30.4.2014	23.798.633	70.160	23.728.474	14,13
31.5.2014	22.180.823	69.011	22.111.812	13,17
30.6.2014	22.759.636	69.527	22.690.110	13,51
31.7.2014	22.917.308	66.879	22.850.429	13,61
31.8.2014	23.664.197	568.664	23.095.533	13,75
30.9.2014	23.369.124	67.831	23.301.293	13,88
31.10.2014	23.455.214	68.618	23.386.595	13,93
30.11.2014	23.087.142	65.056	23.022.086	13,71
31.12.2014	20.811.556	74.552	20.737.004	12,35
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda			23.324.684	13,89

U gornjoj tabeli, prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda predstavlja aritmetičku sredinu vrijednosti neto imovine Fonda izračunatu na osnovu stanja na kraju svakog mjeseca i ne predstavlja osnovicu za izračun provizije Društvu za upravljanje.

10. POTRAŽIVANJA FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>
Potraživanja po osnovu prodaje HOV	100.557	-
Potraživanja po osnovu kamate	-	-
Potraživanja po osnovu dividendi	444.042	288.408
Potraživanja po osnovu datih avansa	462	325.189
Ostala potraživanja	-	1.003.900
Potraživanja od društava za upravljanje	1.829	1.103
UKUPNO	546.890	1.618.600

Potraživanja po osnovu prodaje HOV odnose se na prodaju na berzi u periodu 29-31. decembar 2014. godine, naplaćenu u januaru 2015. godine.

Potraživanja po osnovu dividendi se odnose na dividende „Telekoma Srpske“ a.d. Banja Luka (229.080 KM), „HE na Drini“ a.d. Višegrad (126.524 KM) i „HE na Trebišnjici“ a.d. Trebinje (88.438 KM).

11. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

(u KM)

	<i>2014.</i>	<i>2013.</i>	<i>2012.</i>	<i>2011.</i>	<i>2010.</i>
Najviša vrijednost imovine Fonda	25.547.974	24.779.932	26.126.195	32.548.206	31.700.733
Najniža vrijednost imovine Fonda	20.737.004	24.322.763	24.945.027	26.243.635	21.092.483
Najviša cijena po akciji	15,21	14,76	15,56	19,38	18,88
Najniža cijena po akciji	12,35	14,48	14,86	15,63	12,56

12. OBAVEZE FONDA

Struktura obaveza Fonda sa stanjem na dan 31.12.2014. godine je data u sljedećoj tabeli:

<i>Opis</i>	<i>31.12.2014.</i>	<i>31.12.2013.</i>
Obaveze prema Društvu za upravljanje	69.993	80.781
Obaveze iz poslovanja fonda	-	694
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	4.559	2.396
Ukupno obaveze	74.552	83.871

Najveći dio obaveza po osnovu troškova poslovanja se odnosi na obaveze za nadzor prema KHOV (3.433 KM).

13. KAPITAL FONDA

(u KM)

<i>Akcijski kapital na dan</i>	<i>Broj akcija</i>	<i>Nominalna vrijednost</i>	<i>Premija</i>	<i>Ukupno emitovana vrijednost</i>
31.12.2012. godine	1.679.212	94.035.872	317.832	94.353.704
31.12.2013. godine	1.679.212	94.035.872	317.832	94.353.704
31.12.2014. godine	1.679.212	94.035.872	317.832	94.353.704

(u KM)

<i>Kretanje tržišne cijene</i>	<i>Najniža cijena</i>	<i>Najviša cijena</i>	<i>Ponderisana prosječna cijena</i>
2012. godina	4,00	5,88	4,761
2013. godina	4,23	7,00	5,831
2014. godina	3,80	5,80	4,693

Struktura vlasništva nad kapitalom Fonda (Top 10 akcionara) na dan 31.12.2014. godine je prikazana u sljedećoj tabeli:

<i>Ime i prezime / Naziv</i>	<i>Procenat vlasništva</i>
„Raiffeisen Bank“ d.d. BiH – Kastodi	15,1516%
„Nova Banka“ a.d. Banja Luka – Kastodi	14,5683%
„Alta invest, investicijske storitve“ d.d.	9,7223%
ZIF „Fortuna fond“ d.d.	4,5159%
ZIF „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka	2,6177%
„Zepter fond“ a.d. Banja Luka	1,4142%
ZIF „Invest Nova Fond“ a.d. Bijeljina	0,9851%
„Raiffeisen Bank“ d.d. BiH	0,9002%
ZIF „Privrednik Invest“ a.d. Banja Luka	0,3985%
Đorđe Slavinjak	0,3606%

Visinu osnovnog kapitala Fonda predstavlja procijenjena vrijednost svih akcija koje je Fond stekao u postupku prikupljanja i zamjene vaučera, a na osnovu Potvrda o rezultatima vaučer ponude koje je izdala Direkcija za privatizaciju Republike Srpske. Visina kapitala Fonda u momentu registracije odgovarala je visini procijenjene vrijednosti akcija preduzeća iz portfelja Fonda i iznosila je 94.353.705 KM.

Nominalna vrijednost jedne akcije iznosi 56 KM i utvrđena je kao zaokružena vrijednost količnika visine kapitala u momentu registracije i broja vaučera koje su građani uložili u Fond. Za svaki uloženi vaučer, građani su dobili po jednu akciju Fonda, tako da je akcijski kapital podijeljen u 1.679.212 običnih akcija.

Emisiona premija, kao razlika između visine kapitala Fonda u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti (akcijski kapital), iznosi 317.833 KM.

14. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Fonda u iznosu od -31.326.383 KM (31.12.2013. godine - 29.259.991 KM) se odnose na revalorizaciju finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju i predstavljaju nerealizovani gubitak iskazan kao razliku između nabavne vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i njihove fer vrijednosti na dan 31.12.2014. godine.

15. NERASPOREĐENA DOBIT I NEPOKRIVENI GUBITAK

Nepokriveni gubitak Fonda na dan 31.12.2014. godine u iznosu od 39.194.516 KM uključuje nepokriveni gubitak iz prethodnih godina (37.731.577 KM) i gubitak tekuće godine (1.462.939 KM).

16. NEREALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

Nerealizovani gubitak Fonda na dan 31.12.2014. godine iznosi 3.095.801 KM (31.12.2013. godine 3.039.371 KM) i odnosi se na prebijenu vrijednost pozitivnih i negativnih efekata promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha, odnosno razliku između fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove nabavne vrijednosti na dan 31.12.2014. godine.

17. BERZANSKI POSREDNICI

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01.-31.12.2014.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2014.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
VGT Broker	159.875	5,52%	1.102	0,6893%
Raiffeisen broker	1.008.360	34,83%	4.788	0,4748%
Eurobroker	1.713.257	59,19%	5.916	0,3453%
Broker Nova	13.199	0,46%	354	2,6820%
UKUPNO	2.894.691	100%	12.160	0,4201%

18. UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA

Uporedni pregled poslovanja u periodu od protekle tri godine je dat u sljedećoj tabeli:

Opis	2014.	2013.	2012.
Vrijednost neto imovine	20.737.004	24.323.457	25.173.064
Vrijednost neto sredstava po akciji	12,349	14,485	14,991
Pokazatelj ukupnih troškova	3,551%	3,552%	3,585%
Raspodjela dobiti po akciji tokom godine	-	-	-

19. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA

Opis	Broj akcija	Učešće u vlasništvu emitenta	Vrijednost ulaganja 31.12.2014.	Učešće u vrijednosti imovine Fonda	Korekcija
Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine					
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	2.380.008	0,484%	3.784.213	18,18%	(662.479)
Ograničenje 25% od akcija sa pravom glasa jednog emitenta					
Čajavec promet a.d. Banja Luka	653.683	35,723%	180.024	0,87%	(54.040)
Tehnogas Doboje a.d. Bukovica	334.414	25,589%	-	-	-
Poljoprivreda a.d. Draksenić, K. Dubica	3.669.626	43,872%	-	-	-
Ograničenje 10% od akcija bez prava glasa jednog emitenta					
UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA					(716.519)
Ulaganja Fonda					20.811.556
KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA					20.095.037

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda ukupna imovina investicionog fonda na dan vrednovanja čini zbir svih

vrsta imovine koje su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene i koje istovremeno zadovoljavaju kriterije ograničenja ulaganja.

U gornjem pregledu navedena su prekoračenja ograničenja ulaganja Fonda na dan 31.12.2014. godine.

20. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA

Povezana lica Fonda, u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima su Društvo za upravljanje, depozitar (Unicredit banka), revizor, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe Fonda.

Transakcije sa povezanim licima u 2014. godini su obavljene pod uobičajenim tržišnim uslovima i najvećim dijelom se odnose na obaveze Fonda prema Društvu po osnovu obračunate naknade za upravljanje.

Pregled isplata povezanim licima u periodu od 01.01. do 31.12.2014. godine je dat u Izvještaju o transakcijama sa povezanim licima.

Stanje obaveza prema Društvu za upravljanje na dan 31.12.2014. godine je 69.993 KM.

Stanje potraživanja od Društva za upravljanje na dan 31.12.2014. godine je 1.829 KM.

Fond u 2014. godini nije imao ulaganja u povezana lica, kao ni prodaju hartija od vrijednosti povezanim licima.

21. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSIRANJA

Nakon dana izrade bilansa Fonda, nije bilo događaja koji bi mogli uticati na objektivnost iskazanih bilansa stanja i iskazanih rezultata poslovanja Fonda.

22. SUDSKI SPOROVI

Sporovi pokrenuti od strane ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka

- I Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;
 Tuženi: „Unis fabrika cijevi“ a.d. Derventa
 Osnov spora: Otkup akcija nesaglasnog akcionara
 Vrijednost spora: 3.615.804,50 KM
 Postupajući sud: Okružni privredni sud Doboj.
 Tuženi je dostavio sudu odgovor na tužbu. Donesena prvostepena presuda u korist tuženog. Tužilac izjavio žalbu i čeka se drugostepena presuda.
- II Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;
 Tuženi: Republika Srpska, Vlada RS
 Investiciono razvojna banka RS
 Brčko Distrikt BiH
 Osnov spora: Sticanje bez osnova

Vrijednost spora: 4.044.457,00 KM

Postupajući sud: Okružni privredni sud Banja Luka

Fond i još šest zatvorenih investicionih fondova iz Republike Srpske su u junu 2010. godine podnijeli zajedničku tužbu protiv tuženih (Vlada RS, Investiciono razvojna banka RS i Brčko distrikt BiH) radi naknade štete u predmetu otkupa državnog kapitala preduzeća na prostoru Brčko distrikta BiH, u ukupnom iznosu od 61.536.559 KM, koji uključuje i pripadajući iznos za ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banjaluka u iznosu od 4.044.457 KM.

Tuženi je dostavio sudu odgovor na tužbu. Prvostepeni postupak u toku

III Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;

Tuženi: Republika Srpska, Vlada RS
Investiciono razvojna banka RS
MH ERS matično preduzeće a.d. Trebinje
MH ERS ZP Rudnik i termoelektrana Ugljevik a.d. Ugljevik

Osnov spora: Sticanje bez osnova

Vrijednost spora: 6.407.175,00 KM

Fond i još tri zatvorena investiciona fonda iz Republike Srpske su u novembru 2009. godine podnijeli zajedničku tužbu protiv tuženih (Vlada RS, Investiciono razvojna banka RS, Elektroprivreda RS a.d. Trebinje i Rudnik i Termoelektrana Ugljevik a.d. Ugljevik) radi naknade štete u predmetu DP „Inženjering Ugljevik II“ a.d. Ugljevik u ukupnom iznosu od 52.538.837 KM, koji uključuje i pripadajući iznos za ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banjaluka u iznosu od 6.407.175 KM.

Tuženi je dostavio odgovor na tužbu. Prvostepeni postupak u toku

IV Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;

Tuženi: „Rafinerija ulja“ a.d. Modriča

Osnov spora: Pobijanje odluke skupštine akcionara

Pravosnažna odluka u korist tužioca. Predmetna odluka je pobijena.

V Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;

Tuženi: „Nestro Petrol“ a.d. Banja Luka

Osnov spora: Pobijanje odluke skupštine akcionara

Tuženi je dostavio odgovor na tužbu. Sljedeća procesna radnja koja bi trebala uslijediti jeste zakazivanje i održavanje pripremnog ročišta na kome bi se predložilo i odredilo koji bi se dokazi izvodili na glavnoj raspravi.

VI Tužilac: ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka;

Tuženi: „Nestro Petrol“ a.d. Banja Luka

Osnov spora: Otkup akcija – Sell out

Vrijednost spora: 1.738.934,54 KM

Tuženi je dostavio odgovor na tužbu. Sljedeća procesna radnja koja bi trebala uslijediti jeste zakazivanje i održavanje pripremnog ročišta na kome bi se predložilo i odredilo koji bi se dokazi izvodili na glavnoj raspravi.

Sporovi pokrenuti protiv ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka

- I Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka je tužila ZIF „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka kod Okružnog privrednog suda u Banjoj Luci u cilju isplate duga u visini od 1.358.471 KM.

Tuženi je dostavio odgovor na tužbu. Sljedeća procesna radnja koja bi trebala usljediti jeste zakazivanje i održavanje pripremnog ročišta na kome bi se predložilo i odredilo koji bi se dokazi izvodili na glavnoj raspravi.

4. STALNOST POSLOVANJA

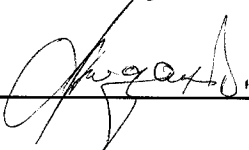
S obzirom da je 93% ukupne imovine Fonda uloženo u akcije emitenata, stalnost poslovanja Fonda u najvećem dijelu je uslovljena tržišnim rizikom, koji predstavlja rizik od neizvjesnosti budućih cijena finansijskih instrumenata na veoma nestabilnom tržištu hartija od vrijednosti.

Uz to, prezentovana vrijednost ulaganja bi mogla značajno da se razlikuje od njihovih tržišnih vrijednosti zbog nedovoljne razvijenosti finansijskog tržišta, stabilnosti i likvidnosti kod prometa finansijskim instrumentima, odnosno nestabilnih ekonomskih uslova privređivanja. U slučaju da su tržišne vrijednosti bile na raspolaganju, razlike bi mogle da budu materijalne u odnosu na finansijske izvještaje.

Potvrđeno od strane:

Predsjednik nadzornog odbora
ZIF „Polara Invest Fond“ a.d.

Banjaluka



Direktor Društva za upravljanje IF
„Polara Invest“ a.d.

Banjaluka

