



VralAudit

Preduzeće za reviziju i konsalting, Petra Preradovića 21, 78000 Banja Luka
Tel/faks:+387 51 348 480
e-mail: vral@inecco.net

IZVJEŠTAJ O REVIZIJI

*Zatvorenog investicionog fonda
«POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka*

Banja Luka, mart 2009. godine

S A D R Ź A J:

	Strana
Mišljenje nezavisnog revizora	2 - 3
<i>Finansijski izvještaj</i>	
Bilans uspjeha	4
Bilans stanja	5
Izvještaj o promjenama neto imovine	6
Izvještaj o tokovima gotovine	7
Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji	8
Izvještaj o strukturi ulaganja	9
Izvještaj o strukturi ulaganja po vrstama imovine	10
Izvještaj o realizovanim dobitcima (gubicima)	11
Izvještaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima)	12
Izvještaj o transakcijama sa ulaganjima	13-14
Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima	15
Napomene uz finansijske izvještaje	16-29

MIŠLJENJE NEZAVISNOG REVIZORA

*Akcionarima i Nadzornom odboru
Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka*

Izvršili smo reviziju Izvještaja o neto sredstvima- Bilansa stanja Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka sa stanjem na dan 31. decembra 2008. godine, odgovarajućih Računa dobitka i gubitka- Bilansa uspjeha Fonda, Izvještaja o promjenama neto imovine Fonda, Izvještaja o tokovima gotovine Fonda, Izvještaja o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji Fonda, Izvještaja o strukturi ulaganja Fonda, Izvještaja o strukturi ulaganja Fonda po vrstama imovine, Izvještaja o realizovanim dobitcima (gubicima) Fonda, Izvještaja o nerealizovanim dobitcima (gubicima) Fonda, Izvještaja o transakcijama sa ulaganjima Fonda i Izvještaja o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan.

Za finansijske izvještaje je odgovorno Rukovodstvo. Naša odgovornost je da, na osnovu obavljene revizije, izrazimo mišljenje o prezentovanim finansijskim izvještajima.

Finansijski izvještaji Fonda za period koji se završava 31. decembra 2007. godine su bili predmet revizije koju je obavio “Vralaudit” d.o.o. Banjaluka i za njih je izraženo kvalifikovano mišljenje sa rezervom.

Reviziju smo izvršili u skladu sa Međunarodnim standardima revizije, Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske (“Službeni glasnik Republike Srpske” broj 67/05), Pravilnikom o reviziji finansijskih izvještaja u Republici Srpskoj (“Službeni glasnik Republike Srpske” broj 120/06), koji nalažu da reviziju planiramo i izvršimo na način koji omogućava da se, u razumnoj mjeri, uvjerimo da finansijski izvještaji ne sadrže pogrešne informacije od materijalnog značaja. Revizija uključuje ispitivanje dokaza, na bazi provjera putem uzoraka, kojima se potkrepljuju iznosi i informacije objelodanjene u finansijskim izvještajima. Revizija takođe uključuje ocjenu primjenjenih računovodstvenih načela i vrednovanje značajnih procjena koje je izvršilo rukovodstvo, kao i opštu ocjenu prezentacije finansijskih izvještaja. Smatramo da revizija koju smo obavili pruža solidnu osnovu za izražavanje našeg mišljenja.

U napomeni 10– Ulaganja Fonda, prezentovana su ulaganja u hartije u vrijednosti (akcije) Fonda, pri čemu dio ukupnog portfelja akcija je prezentovan po vrijednosti nula, u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik Republike Srpske 102/07 i 4/08).

Prema našoj procjeni, 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, i razlike bi mogle da budu materijalne u odnosu na finansijske izvještaje

Po našem mišljenju , osim za eventualne efekte koje na finansijske izvještaje mogu imati pitanja navedena u prethodnom pasusu, priloženi finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju stanje imovine, kapitala i obaveza Fonda na dan 31. decembra 2008. godine, kao i rezultate poslovanja za godinu završenu na taj dan, u skladu sa računovodstvenim propisima u Republici Srpskoj i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja.



A handwritten signature in blue ink, consisting of several fluid, overlapping strokes.

VRALAUDIT d.o.o.
Blagojević Zoran
Ovlašteni Revizor

Banja Luka, mart 2009. godine

BILANS USPJEHA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine

u KM

	Napomena	2008
REALIZOVANI PRIHODI	3.1,4	<u>319,186</u>
Prihodi od ulaganja		315,446
Prihodi od dividendi		184,814
Realizovani dobiti od ulaganja		130,632
Finansijski prihodi		3,740
REALIZOVANI RASHODI	3.2,5	<u>3,934,507</u>
Poslovni rashodi i gubici		3,934,507
Naknada društvu za upravljanje		741,665
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		7,045
Ostali dozvoljeni rashodi fonda		2,678
Realizovani gubici od ulaganja		3,183,119
REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) OD ULAGANJA	6	<u>(3,615,321)</u>
Rashodi po osnovu poreza na dobit		0
NETO REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) OD ULAGANJA		<u>(3,615,321)</u>
NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI)	3.3,7	<u>(9,888,651)</u>
Nerealizovani dobiti (gubici) na HOV		(9,888,651)
NETO povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	8	<u>(13,503,972)</u>

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NETO SREDSTVIMA - BILANS STANJA
na dan 31.12.2008. godine

u KM

	Napomena	2008
	<hr/>	<hr/>
UKUPNA IMOVINA		12,760,687
Gotovina	3.4,9	45,014
Ulaganja fonda	3.5,10	12,710,661
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		12,710,661
Potraživanja	3.6,11	5,012
Potraživanja po osnovu dividendi		4,794
Potraživanja od društva za upravljanje		218
UKUPNE OBAVEZE	3.7,13	1,632,197
Obaveze iz poslovanja fonda		3,501
Obaveze po osnovu troškova poslovanja		8,974
Obaveze prema društvu za upravljanje		1,618,972
Odložene poreske obaveze		750
NETO IMOVINA FONDA		11,128,490
Broj izdatih udjela/akcija		1,679,212
NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI		6.63
Akcijski kapital	14	94,035,872
Kapitalne rezerve	14	317,832
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	3,3.15	(44,288,310)
Zadržana dobit/gubitak iz prethodnih godina	16	(25,432,927)
Dobitak/gubitak tekuće godine	17	(13,503,972)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine**

u KM

	Napomena	2008
	<hr/>	<hr/>
POSLOVANJE		
Smanjenje neto imovine od poslovanja fonda		<u>(23,928,463)</u>
Realizovani gubitak od ulaganja	3.1,3.2,6	(3,615,322)
Ukupni nerealizovani gubici od ulaganja	3.3,7	(9,888,652)
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	3.3,7,15	(10,424,489)
Ukupno smanjenje neto imovine fonda		<u>(23,928,463)</u>
Neto imovina	10	
Na početku perioda		<u>35,056,953</u>
Na kraju perioda		<u>11,128,490</u>
Broj udjela/akcija fonda u periodu		1,679,212
Broj udjela/akcija na početku perioda		1,679,212
Broj udjela/akcija na kraju perioda		<u>1,679,212</u>

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O TOKOVIMA GOTOVINE
za period 01.01. do 31.12.2008. godine

u KM

2008

A. Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti

I Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1,061,176
Prilivi po osnovu prodaje i ulaganja	879,997
Prilivi po osnovu dividendi i kamata	181,179
II Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	4,149,126
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	3,543,536
Odlivi po osnovu rashoda	218
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	605,372
III Neto priliv gotovine iz operativnih aktivnosti (I-II)	<u>(3,087,950)</u>

C. SVEGA PRILIVI GOTOVINE

1,061,176

D. SVEGA ODLIVI GOTOVINE

4,149,126

E. NETO PRILIV GOTOVINE

(3,087,950)

Gootovina na dan 1. januara

3,132,964

Gootovina na dan 31. decembra

45,014

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine

	u KM
	2008
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	
Neto imovina na početku perioda	35,056,953
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212
Vrijednost udjela na početku perioda	20.88
Vrijednost neto imovine fonda po udjelu/akciji fonda na kraju perioda	
Neto imovina fonda na kraju perioda	11,128,490
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1,679,212
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	6.63
Finansijski pokazatelji	
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0.1805
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	(0.1659)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2008. godine**

u KM

	Broj emitenata	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije	106	63,996,623	12,503,542	98.0234
Prioritetne akcije	1	2,500,000	0	0.0000
Akcije zatvorenih investicionih fondova	5	391,000	207,120	1.6237
UKUPNO	112	66,887,623	12,710,661	99.6471

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE
za period 01.01. do 31.12.2008. godine**

	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	u KM Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)
Akcije	12,710,661	99.6471
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	45,014	0.3529
UKUPNO	12,755,675	100

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM GUBICIMA INVESTICIONOG FONDA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine**

u KM

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
Redovne akcije	4,100,174	4,010,324	957,832	(3,052,492)
UKUPNI REALIZOVANI GUBICI NA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI	4,100,174	4,010,324	957,832	(3,052,492)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM GUBICIMA INVESTICIONOG FONDA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine**

u KM

	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija finansijskih sred.raspoloživih za prodaju	Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda	Nerealizovana dobit/gubitak tekućeg perioda
Redovne akcije	63,996,623	12,503,541	(41,604,431)	(9,888,651)	(51,493,082)
Prioritetne akcije	2,500,000	0	(2,500,000)	0	(2,500,000)
Akcije ZIF-ova	391,000	207,120	(183,880)	0	(183,880)
UKUPNO	66,887,623	12,710,661	(44,288,311)	(9,888,651)	(54,176,962)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA ULAGANJIMA FONDA
TOKOM PERIODA 01.01. -31.12.2008.**

Transakcija tokom perioda 01.01.-31.12.2008.

R.br.	Ulaganje po emitentu/vrsti/klasi	Stanje na početku perioda			Nabavka			Prodaja					Stanje na kraju perioda			
		Broj HOV	Nom.vr.	Jedin. Fer vrijed. HOV	Broj	Nom.vr	Trošak	Broj	Nom.vr	Trošak	Prihod	Dobit/gubitak	Broj	Nom.vr.	Jedinična fer vrijed. akcije	% u osnovnom kapitalu emitenta
1	Slateks-tekstil pp a.d. Slatina	96,123	1.00	1.0000	-	-	-	96,123	1.00	96,123.00	38,449.20	-57,673.80	0	-	-	-
2	ZTC Slatina a.d. Slatina	95,335	1.00	1.0000	-	-	-	95,335	1.00	95,335.00	57,201.00	-38,134.00	0	-	-	-
3	Sloboproms dd Brčko	49,832	10.00	10.0000	-	-	-	49,832	10.00	498,320.00	398,656.00	-99,664.00	0	-	-	-
4	Banja Laktaši a.d. Laktaši	227,077	1.00	1.0000	-	-	-	227,077	1.00	227,077.00	227,077.00	0.00	0	-	-	-
5	Bemind a.d. Banja Luka	122,493	1.00	1.0000	-	-	-	122,493	1.00	122,493.00	48,997.20	-73,495.80	0	-	-	-
6	Uslužne djelatnosti a.d. B.L.	1,087,385	1.00	0.0000	-	-	-	1,087,385	1.00	628,743.00	36,971.09	-591,771.91	0	-	-	-
7	Drina a.d. Janja	88,091	1.00	1.0000	-	-	-	88,091	1.00	88,091.00	0.00	-88,091.00	0	-	-	-
8	Glas Srpski-trgovina a.d. B.L.	70,310	1.00	1.0000	-	-	-	7,142	1.00	7,142.00	0.00	-7,142.00	63,168	1.00	0.00	3.963811
9	Rafinerija nafte a.d. S.Brod	3,684,698	1.00	0.9986	-	-	-	1,326,405	1.00	1,326,405.00	0.00	1,326,405.00	2,356,430	1.00	0.00	0.896274
10	Magrel a.d. Banjaluka	660,413	1.00	1.0000	-	-	-	660,413	1.00	660,413.00	72,645.43	-587,767.57	0	-	-	-
11	Petrol a.d. Banjaluka	330,000	1.00	1.0000	-	-	-	260,179	1.00	260,179.00	0.00	-260,179.00	69,821	1.00	0.00	1.741487
12	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	6,630	1.00	6,298.50	-	-	-	-	-	1,518,080	1.00	0.69	6.996187
13	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	6,073	1.00	6,073.00	-	-	-	-	-	1,524,153	1.00	0.69	7.024174
14	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	7,107	1.00	7,249.00	-	-	-	-	-	1,531,260	1.00	0.69	7.056928
15	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	4,331	1.00	4,157.76	-	-	-	-	-	1,535,591	1.00	0.69	7.076887
16	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	10,000	1.00	10,000.00	-	-	-	-	-	1,545,591	1.00	0.69	7.122973
17	Prijedorčanka a.d. Prijedor	748,751	1.00	0.9351	5,399	1.00	4,054.65	-	-	-	-	-	754,150	1.00	0.00	6.780657
18	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	25,708	1.00	25,708.00	-	-	-	-	-	1,571,299	1.00	0.69	7.241450
19	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	8,201	1.00	9,021.10	-	-	-	-	-	1,579,500	1.00	0.69	7.279245
20	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	2,000	1.00	2,200.00	-	-	-	-	-	1,581,500	1.00	0.69	7.288462
21	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	5,200	1.00	6,032.00	-	-	-	-	-	1,586,700	1.00	0.69	7.312427
22	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	15,000	1.00	17,250.00	-	-	-	-	-	2,869,566	1.00	0.00	17.497779
23	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	15,000	1.00	14,850.00	-	-	-	-	-	2,884,566	1.00	0.00	17.589245
24	Duvaplast a.d. Kakmuž	0	0.00	0.0000	16,493	1.00	4,172.73	-	-	-	-	-	16,493	1.00	0.00	1.443508
25	Zeleni Jadar a.d. Srebrenica	0	0.00	0.0000	408,000	1.00	102,000.00	-	-	-	-	-	408,000	1.00	0.25	16.761243
26	Metalrad a.d. Modriča	0	0.00	0.0000	432,000	1.00	77,760.00	-	-	-	-	-	432,000	1.00	0.18	15.904719
27	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	12,512	1.00	12,512.00	-	-	-	-	-	2,897,078	1.00	0.00	17.665540

28	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	5,000	1.00	5,000.00	-	-	-	-	-	2,902,078	1.00	0.00	17.696028
29	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	2,740	1.00	2,740.00	-	-	-	-	-	2,904,818	1.00	0.00	17.712736
30	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,000	1.00	3,000.00	-	-	-	-	-	2,907,818	1.00	0.00	17.731029
31	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,500	1.00	3,500.00	-	-	-	-	-	2,911,318	1.00	0.00	17.752371
32	TP Progres a.d. Bijeljina	0	0.00	0.0000	77,836	1.00	77,836.00			77,836.0000	77,836.0000	77,836		1.00	0.00	1.338426
33	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,376	1.00	3,376.00	-	-	-	-	-	2,914,694	1.00	0.00	17.772957
34	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,000	1.00	3,000.00	-	-	-	-	-	2,917,694	1.00	0.00	17.791250
35	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	500	1.00	500.00	-	-	-	-	-	2,918,194	1.00	0.00	17.794299
36	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	40,000	1.00	39,600.00	-	-	-	-	-	1,626,700	1.00	0.69	7.496770
37	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	2,475	1.00	2,425.50	-	-	-	-	-	1,629,175	1.00	0.69	7.613438
38	Prijedorčanka a.d. Prijedor	748,751	1.00	0.9351	21,233	1.00	14,863.10	-	-	-	-	-	775,383	1.00	0.00	6.971566
39	Prijedorčanka a.d. Prijedor	748,751	1.00	0.9351	7,005	1.00	4,903.50	-	-	-	-	-	782,388	1.00	0.00	7.034549
40	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	500	1.00	500.00	-	-	-	-	-	2,918,694	1.00	0.00	17.797348
41	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,000	1.00	3,000.00	-	-	-	-	-	2,921,694	1.00	0.00	17.815641
42	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	5,000	1.00	5,000.00	-	-	-	-	-	2,926,694	1.00	0.00	17.846129
43	Banja Vrućica a.d. Teslić	199,729	1.00	1.0000	7,375	1.00	7,375.00					207,104		1.00	1.05	0.737645
44	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	3,000	1.00	3,000.00	-	-	-	-	-	2,929,694	1.00	0.00	17.864422
45	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	2,396	1.00	2,396.00	-	-	-	-	-	2,932,090	1.00	0.00	17.879033
46	Elmont a.d. Banja Luka	282,779	1.00	1.0000	604,000	1.00	271,800.00	-	-	-	-	-	886,779	1.00	0.45	24.977129
47	Aerodromi RS a.d. Banjaluka	60,330	1.00	1.0000	343,375	1.00	343,375.00	-	-	-	-	-	403,705	1.00	0.00	4.006709
48	Hem. Ind. Dest. a.d. Teslić	1,511,450	1.00	1.1241	12,167	1.00	9,611.93	-	-	-	-	-	1,641,342	1.00	0.69	7.670296
49	Sarajevo-gas a.d. I.Sarajevo	2,854,566	1.00	1.0098	12,606	1.00	12,606.00	-	-	-	-	-	2,944,696	1.00	0.00	17.955900
	Prioritetne akcije															
27	Čajavec-Mega a.d. B.L.	0	0.00	0.0000	2,500,000	1.00	2,500,000.00	-	-	-	-	-	2,500,000	1.00	0.00	20.090932
	Obveznice															
	UKUPNO						3,628,746.77			4,010,321.00	957,832.92	-3,052,488.08				

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA
za period 01.01. do 31.12.2008. godine

u KM

	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Polara invest" a.d. Banjaluka	605,372	provizija za upravljanje Fondom
UKUPNO isplate	605,372	

Napomene na narednim stranama
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 : 65.230-ostalo finansijsko posredovanje

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 («Službeni glasnik RS» br.24/98, 63/02 i 67/05), a na osnovu Rješenja Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske 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, koji je bio upisan u Sudski registar Osnovnog suda u Banjaluci 19.06.2002. godine.

Rešenjem Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske 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 Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske i dodjeljen mu je identifikacioni broj ZJP-7.

Usklađivanje sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine), promjena naziva, promjena sjedišta-bliže adrese i lica ovlaštenog 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 suda broj 071-0-REG-08-000690.

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.

Akcije Fonda su uvrštene u berzansku kotaciju pod oznakom PLRP-R-A.

Organi Fonda su Glavna skupština, koju čine akcionari Fonda i Nadzorni odbor Fonda.

Poslove utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske, a na osnovu Ugovora o obavljanju poslova utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda broj 192-01/07 od 04.12.2007. godine koji je Društvo zaključilo sa Centralnim registrom hartija od vrijednosti a.d. Banjaluka.

Transakcije trgovanja hartijama od vrijednosti Fonda se obavljaju preko berzanskih posrednika sa kojima je Društvo zaključilo Ugovore o brokerskom posredovanju. U 2008. godini ove transakcije su obaljene preko berzanskog posrednika «Senzal» a.d. Banjaluka (nakon promjene imena posluje kao Brokersko dilersko društvo KBC Securities 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

Društva za upravljanje investicionim fondovima u svom poslovanju, vođenju poslovnih knjiga i sastavljanju finansijskih izvještaja po polugodišnjem i godišnjem računu primjenjuju sledeće propise:

- Zakon o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske („Službeni glasnik RS“ br. 67/05);
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o preduzećima („Službeni glasnik RS“ br. 24/98,62/02,66/02,38/03,97/04,34/06);
- Zakon o porezu na dobit („Službeni glasnik RS br.91/06“)
- Zakon o porezu na dohodak („Službeni glasnik RS 91/06“, 128/06,120/08);
- Zakon o porezima na imovinu („Službeni glasnik RS“ br. 51/01,53/07);
- Pravilnik o metodologiji za utvrđivanje neto vrijednosti imovine privatizacionog investicionog fonda i obračunu provizije za upravljanje (Službeni glasnik RS br.42/02,42/03,58/04 i 87/05);
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 102/07 i 4/08);
- Pravilnikom o sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 9/08)
- Pravilnik o reviziji finansijskih izvještaja u RS („Službeni glasnik RS“ br.120/06);
- Pravila poslovanja depozitara investicionih fondova („Službeni glasnik RS“ br.4/08);
- Prospekt Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka;
- Drugi pravni i interni propisi.

Finansijski izvještaji su sastavljeni za godinu koja se završava na dan 31.12.2008. godine i iskazani su u Konvertibilnim markama (KM).

Finansijski izvještaji za godinu koja se završava na dan 31.12.2008. godine su sastavljeni u skladu sa Pravilnikom o sadržaju i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 9/08) i nisu uporedivi sa finansijskim izvještajima za prethodnu godinu koji su sastavljeni prema Pravilniku o obrascima i sadržini pozicija u obrascima finansijskih izvještaja za privarizacione investicione fondove („Službeni glasnik RS“ br. 1/02).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

3.1. Prihodi Fonda

Prihode Fonda čine prihodi od ulaganja i finansijski prihodi:

- Prihodi od dividendi priznaju se u skladu sa pravom Fonda na naplatu dividende, a priznaju se u obračunskom periodu u kome je donijeta odluka o raspodjeli dividende od strane emitenta,
- Realizovani dobiti po osnovu prodaje ulaganja se obračunavaju kao razlika između ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija,
- Prihodi od kamata, koji su u skladu sa MRS 18 definisani kao naknade za korišćenje gotovine i gotovinskih ekvivalenata, tj. predstavljaju prihod od korišćenja sredstava Fonda od strane drugih pravnih lica. Prihodi od kamata su priznati srazmjerno vremenu za koje se ostvaruje efektivan prinos na sredstvima;

3.2. Rashodi Fonda

Rashode Fonda čine poslovni rashodi i gubici, te finansijski rashodi:

- Naknada Društvu za upravljanje Fondom je obračunata na osnovu Zakona o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06) i Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 102/07 i 4/08), odnosno u skladu sa Prospektom i Statutom Fonda. Shodno tome, Društvo ima pravo na godišnju naknadu za upravljanje Fondom u iznosu od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Stopa provizije je utvrđena na godišnjem nivou, te se obračun vrši zavisno od broja dana vrednovanja. Obračun naknade za upravljanje Fondom vrši Depozitar (Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske), po ugovoru, a Fond mu po tom osnovu plaća naknadu;
- Troškovi kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;
- Ostali dozvoljeni rashodi Fonda koji predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period;
- Realizovani gubici po osnovu prodaje ulaganja se obračunavaju kao razlika između ostvarene prodajne vrijednosti i nabavne, odnosno knjigovodstvene vrijednosti akcija.

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.

3.3. Nerealizovani dobiti/gubici po osnovu promjene fer vrijednosti

U skladu sa Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove («Službeni glasnik RS broj 9/08»), Upravni odbor Društva je donio odluku broj UO97/2008 od 29.08.2008. godine, kojom je izvršena početna klasifikacija imovine Fonda na finansijska sredstva

po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha i finansijska sredstva raspoloživa za prodaju. Klasifikacija budućih ulaganja imovine Fonda se vrši u momentu ulaganja.

Nerealizovani dobiti i gubici Fonda po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha se priznaju u korist, odnosno na teret bilansa uspjeha i uključeni su u okviru pozicije Nerealizovani dobiti (gubici), uz odgovarajuća knjiženja na računu Ulaganja u akcije.

Nerealizovani dobiti i gubici Fonda po osnovu promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju se priznaju u korist, odnosno na teret bilansa stanja i uključeni su u okviru pozicije Revalorizazione rezerve po osnovu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, uz odgovarajuća knjiženja na računu Ulaganja u akcije.

3.4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinu i gotovinske ekvivalente čine sredstva na tekućim računima kod poslovnih banaka.

3.5. Ulaganja u hartije od vrednosti

Ulaganja Fonda se sastoje od ulaganja u hartije od vrednosti (akcije) koje su vrednovane po fer vrijednosti na dan sastavljanja finansijskih izveštaja, a sve u skladu sa metodologijom obračuna sadržanom u zakonu i podzakonskim aktima.

3.6. Potraživanja

Potraživanja se vrednuju po nominalnoj vrijednosti. Procjena vrijednosti potraživanja se vrši na osnovu procjene svakog pojedinačnog potraživanja. Eventualna usklađivanje vrijednosti svakog pojedinačnog potraživanja se vrši putem računa ispravke vrijednosti i rashoda tekućeg perioda.

3.7. Obaveze

Dugoročne i kratkoročne obaveze proistekle iz finansijskih i poslovnih transakcija se vrednuju po nominalnoj vrijednosti.

3.8. Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost, djelatnost klasifikovana pod šifrom 65.230-ostalo finansijsko posredovanje, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit Zakona o prezu na dohodak ne postoji obaveza uplate poreza, ni fizičkih ni pravnih lica, na kapitalnu dobit ostvarenu prodajom akcija.

Na osnovu Zakona o porezu na imovinu na akcije Fonda vlasnici akcija ne plaćaju porez na imovinu, niti porez na prenos prava svojine nad akcijama.

Investicioni fondovi ne podliježu obavezi plaćanja ostalih direktnih poreza i poreza na dobit koji se plaćaju na način utvrđen zakonom.

4. PRIHODI

	u KM
	2008
REALIZOVANI PRIHODI	<u>319,186</u>
Prihodi od ulaganja	315,446
Prihodi od dividendi	184,814
Realizovani dobiti od ulaganja	130,632
Finansijski prihodi	3,740

Prihodi od dividendi za godinu koja se završava 31.12.2008. godine prezentovani u iznosu od 184,814 KM se odnose na prihod od dividende od učešća u kapitalu akcionarskih društava «Telekoma Srpske» a.d. Banjaluka u iznosu od 158,007 KM, «Hidroelektrane na Trebišnjici» a.d. Trebinje u iznosu od 19,432 KM i ZTC «Banja Vrućica» a.d. Teslić u iznosu od 7,375 KM.

Realizovani dobiti od ulaganja prezentovani u iznosu od 130,632 KM su nastali po osnovu transakcija sa ulaganjima sledećih emitenata: ZTC «Slatina» a.d. Slatina (6,025 KM), «Bemind» a.d. Banjaluka (9,799 KM), Uslužne djelatnosti a.d. Banjaluka (36,971 KM) i TP «Progres» a.d. Bijeljina (77,837 KM).

Finansijski prihodi za godinu koja se završava 31.12.2008. godine prezentovani u iznosu od 3,740 KM se odnose na kamate na depozite kod banaka.

5. RASHODI

	u KM
	2008
REALIZOVANI RASHODI	<u>3,934,507</u>
Poslovni rashodi i gubici	3,934,507
Naknada društvu za upravljanje	741,665
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	7,045
Ostali dozvoljeni rashodi fonda	2,678
Realizovani gubici od ulaganja	3,183,119

Realizovani gubici od ulaganja prezentovani u iznosu od 3,183,119 KM su nastali po osnovu transakcija sa ulaganjima Fonda u periodu od 01.01. do 31.12.2008. godine i najvećim dijelom se sastoje od realizovanih gubitaka po osnovu smanjenja kapitala emitenata u iznosu 1,681,816 KM i realizovanih gubitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijeni nižoj od nabavne u iznosu 1,501,303 KM.

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom za godinu koja se završava 31.12.2008. godine prezentovana u iznosu od 741,665 KM je obračunata u iznosu 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.

Ostali troškovi za godinu koja se završava 31.12.2008. godine obuhvataju naknade Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske u iznosu od 7,045 KM, provizije berzanskim posrednicima u iznosu od 1,928 KM, te porezi i takse u iznosu od 750 KM.

6. REALIZOVANI GUBITAK OD ULAGANJA

U 2008. godini Fond je iskazao neto realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 3,615,321 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha. Ovaj neto realizovani gubitak predstavlja razliku realizovanih prihoda (319,186 KM) i realizovanih rashoda (3,934,507 KM).

7. NEREALIZOVANI GUBICI

Nerealizovani gubici Fonda za godinu koja se završava 31.12.2008. godine prezentovani su u bilansu uspjeha u iznosu od 9,888,651 KM i u cjelosti se odnose na nerealizovane gubitke na hartije od vrijednosti. Nerealizovani gubici Fonda predstavljaju razliku između nabavne vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove fer vrijednosti na dan 31.12.2008. godine.

8. REZULTAT

Fond je za godinu koja završava 31.12.2008. godine iskazao realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 3,615,321 KM kao razliku realizovanih prihoda (prihoda od ulaganja i finansijskih prihoda) sa jedne strane i realizovanih rashoda (poslovni rashodi i gubici i finansijski rashodi) sa druge strane. Realizovani gubitak (3,615,321 KM), korigovan za nerealizovane gubitke (9,888,651 KM) odražava neto smanjenje neto imovine od poslovanja Fonda (13,503,972 KM).

9. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2008. godine iskazao gotovinu u iznosu od 45,014 KM sa sledećom strukturom:

	u KM
	31. dec. 2008.
Sredstva po viđenju na računu kod Nove banke a.d.	42,418
Sredstva po viđenju na računu kod NLB Razvojne banke a.d.	704
Sredstva po viđenju na računu kod Hypo Alpe Adria bank a.d.	954
Sredstva po viđenju na računu kod Raiffeisen bank BiH	938
UKUPNO	45,014

10. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2008. godine prezentovana u iznosu 12,710,661 KM u cjelosti se odnose na ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i iskazana su po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a sve u skladu sa metodologijom obračuna propisanom u zakonu i podzakonskim aktima.

Početna klasifikacija hartija od vrijednosti Fonda na finansijska sredstva raspoloživa za prodaju i finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, sa stanjem na dan 01.01.2008. godine, kao i klasifikacija hartija od vrijednosti kupljenih u periodu od 01.01. do 30.06.2008. godine, je izvršena na osnovu Odluke Upravnog odbora Društva broj UO97/2008 od 29.08.2008. godine. Klasifikacija budućih ulaganja imovine Fonda se vrši u momentu ulaganja.

Fer vrijednost hartija od vrijednosti (akcija) izračunava se mjesečno na dan utvrđivanja vrijednosti imovine Fonda.

Pregled koji slijedi, prikazuje vrijednost portfelja Fonda – ulaganja u akcije, po mjesecima u toku 2008. godine:

	Ulaganja u akcije (u KM)	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31. januar 2008.)
Na dan 31.01.2008. godine	30,286,234		
Na dan 28.02.2008. godine	32,459,994	107	107
Na dan 31.03.2008. godine	28,449,899	88	94
Na dan 30.04.2008. godine	26,744,901	94	88
Na dan 31.05.2008. godine	25,064,935	94	83
Na dan 30.06.2008. godine	22,417,236	89	89
Na dan 31.07.2008. godine	20,291,335	91	67
Na dan 31.08.2008. godine	18,486,769	91	61
Na dan 30.09.2008. godine	17,316,524	94	57
Na dan 31.10.2008. godine	15,152,524	88	50
Na dan 30.11.2008. godine	13,406,375	88	44
Na dan 31.12.2008. godine	12,710,661	95	42

Vrijednosti ulaganja u akcije u 2008. godini je kontinuirano padala, što je najvećim dijelom posljedica loših poslovnih rezultata većine preduzeća u Republici Srpskoj i niskog nivoa korištenja instaliranih kapaciteta u proizvodnim preduzećima. Akcije koje se vrednuju po tržišnim cijenama značajno utiču na pad vrijednosti ulaganja, jer je prosječna tržišna cijena akcija znatno ispod iskazane nominalne vrijednosti.

Pad vrijednosti ulaganja u akcije je uslovio pad ukupne imovine Fonda, odnosno neto imovine Fonda:

**IZVJEŠTAJ O STANJU IMOVINE, OBAVEZA I NETO IMOVINE FONDA
u periodu od 01.01. do 31.12.2008. godinu**

	u KM			
	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto imovina	Neto imovina po akciji
Jan-08	33,342,844	1,567,023	31,775,821	18.92
Feb-08	35,525,134	1,648,404	33,876,730	20.17
Mar-08	31,438,849	1,658,176	29,780,673	17.73
Apr-08	29,824,573	1,732,973	28,091,600	16.73
May-08	28,396,632	1,664,087	26,732,545	15.92
Jun-08	23,303,939	1,708,003	21,595,936	12.86
Jul-08	21,105,331	1,759,687	19,345,644	11.52
Aug-08	19,450,757	1,814,489	17,636,268	10.50
Sep-08	17,964,304	1,818,353	16,145,951	9.62
Oct-08	15,229,687	1,652,086	13,577,601	8.09
Nov-08	13,496,187	1,631,319	11,864,868	7.07
Dec-08	12,760,687	1,632,197	11,128,490	6.63
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda			21,796,011	

11. POTRAŽIVANJA PO OSNOVU DIVIDENDI

Potraživanja po osnovu dividendi na dan 31.12.2008. godine prezentovana u iznosu od 4,794 KM se odnose na potraživanje za dividendu iz 2005. godine od GP "Krajina" Banjaluka.

12. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

KM

	01.01.-31.12.2008.	01.01.-31.12.2007.	01.01.-31.12.2006.	01.01.-31.12.2005.	01.01.-31.12.2004.
Najviša vrijednost imovine Fonda	35,525,134	74,390,778	63,270,125	79,398,060	87,544,577
Najniža vrijednost imovine Fonda	12,760,688	36,539,633	53,131,359	58,689,534	61,693,160
Najviša cijena po akciji	18.34	31.95	14.99	9.30	6.22
Najniža cijena po akciji	5.50	13.22	5.60	5.77	1.35

13. OBAVEZE FONDA

Obaveze Fonda na dan 31.12.2008. godine najvećim dijelom, u iznosu od 1,618,972 KM, se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu provizije za upravljanje Fondom.

Do datuma vršenja revizije, obaveze prema Društvu za upravljanje nisu izmirene.

14. KAPITAL FONDA

	01.01.-31.12.2008.				01.01.-31.12.2007.				01.01.-31.12.2006.			
	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost	Broj akcija	Nominalna vrijednost	Premija	Ukupno emitovana vrijednost
Broj emitovanih akcija na početku perioda	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704
Emitovane akcije tokom perioda	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Prodaja po upisu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Klada	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Dividendne akcije	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Povučene akcije	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ukupan broj emitovanih akcija na kraju perioda	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704	1,679,212	94,035,872	317,832	94,353,704
Najviša cijena po akciji		18.3400				31.9500				14.9900		
Najniža cijena po akciji		5.5000				13.2200				5.6000		

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 na dan 31.12.2008. godine iznosi 317,833 KM. Emisiona premija se javila kao razlika između visine kapitala Fonda u momentu registracije i zbira svih emitovanih akcija Fonda po nominalnoj vrijednosti (akcijski kapital).

15. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Fonda sa stanjem na dan 31.12.2008. godine prezentovane u iznosu od 44,288,310 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 31.12.2008. godine.

16. ZADRŽANI GUBITAK IZ PRETHODNIH GODINA

Zadržani gubitak iz prethodnih godina sa stanjem na dan 31.12.2008. godine prezentovan u iznosu od 25,432,927 KM obuhvata akumulirani gubitak od ulaganja na dan 31.12.2007. godine koji iznosi 1,171,963 KM i akumulirani realizovani gubitak od transakcija sa ulaganjima na dan 31.12.2007. godine iznosi 24,260,964 KM.

17. GUBITAK TEKUĆE GODINE

Gubitak tekuće godine sa stanjem na dan 31.12.2008. godine prezentovan u iznosu od 13,503,972 KM obuhvata neto realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 3,615,321 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha Fonda i nerealizovane gubitke Fonda za godinu koja se završava 31.12.2008. godine koji su prezentovani u bilansu uspjeha u iznosu od 9,888,651 KM (razliku između nabavne vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove fer vrijednosti na dan 31.12.2008. godine).

18. BERZANSKI POSREDNICI

Naziv berzanskog posrednika	Promet 01.01.-31.12.2008.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2008.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće u %
Senzal a.d. Banjaluka	4,423,533	100	5,429	100
UKUPNO	4,423,533	100	5,429	100

19. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA

u KM

	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2008	Ograničenje	Korekcija
Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine			
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	3,272,565	1,675,372	1,597,193
UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA			<u>1,597,193</u>
Ulaganja Fonda			<u>12,710,661</u>
KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA U AKCIJE			<u>11,113,468</u>

U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine) i Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda (Službeni glasnik RS broj 102/07 i 4/08) 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 31.12.2008. godine.

S obzirom da su ova prekoračenja ulaganja posljedica kretanja cijena na tržištu, prema Zakonu i podzakonskim aktima, Društvo ima rok od godinu dana za usklađivanje ulaganja Fonda.

20. POVEZANA LICA

Povezana lica Fonda, saglasno Zakonu o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj: 92/06 od 22.09.2006. godine) su Društvo za upravljanje, depozitar (Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske), 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 2008. godini su obavljene pod uobičajenim tržišnim uslovima i najvećim dijelom se odnose na obaveze Fonda prema Društvu po osnovu obračunate naknade za upravljanje koje na dan 31.12.2008. godine iznose 1,618,972 KM. Fond je u bilansu uspjeha za 2008. godinu iskazao rashode po osnovu naknade Društvu za upravljanje u iznosu od 741,665 KM.

Fond u 2008. 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

Prema izjavama rukovodstva Društva, protiv Fonda se ne vode sudski sporovi.

23. STALNOST POSLOVANJA

S obzirom da je 99.6 % 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, i razlike bi mogle da budu materijalne u odnosu na finansijske izvještaje.

**UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA FONDA
u periodu od protekle tri godine**

u KM

	2008	2007	2006
Vrijednost neto sredstava	11,128,490	35,056,954	61,703,525
Vrijednost neto sredstava po akciji	6.63	20.88	36.75
Ukupni troškovi	3,934,507*	1,274,743	295,764
Dobitak / gubitak od ulaganja	(3,615,321)*	(744,347)	236,371

* podaci nisu uporedivi sa istim iz prethodnog perioda
(vidjeti napomenu uz finansijske izvještaje broj 2.)

Potvrđeno od strane:

Predsjednik nadzornog odbora
ZIF «POLARA INVEST FOND» a.d.
Banjaluka

Direktor
«POLARA INVEST» a.d.
Banjaluka

Broj:
Datum:

Broj:
Datum: