

Zatvoreni investicioni fond
«POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
za period koji se završava 31. decembra 2010. godine i
Izvještaj nezavisnog revizora

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
Bilans tokova gotovine	7
Izvještaj o finansijskim pokazateljima	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)	12-15
Izvještaj o isplatama povezanim licima	16
Napomene uz finansijske izvještaje	17-31



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

MIŠLJENJE 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) koji obuhvataju Bilansa stanja - Izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajućeg Bilansa uspjeha Fonda – Izvještaja o ukupnom rezultatu u periodu, Izvještaja o promjenama neto imovine Fonda, Bilansa tokova gotovine, 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 i Izvještaja o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo Fonda 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 2010. 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.



Marčeta Miloš

VRALAUDIT d.o.o.
Marčeta Miloš
Ovlašteni Revizor

Banja Luka, mart 2011. godine

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu)

od 01.01. do 31.12.2010. godine

KM

	2010	2009
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK		
Realizovani dobitak	0	53,697
Realizovani gubitak	920,244	0
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak prije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak prije oporezivanja	918,498	0
TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT	0	0
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak poslije oporezivanja	918,498	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobitci	2,849,172	0
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	2,849,172	0
Nerealizovani gubici	409,291	0
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	409,291	0
UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA		
Ukupni nerealizovani dobitak	2,439,881	0
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
Povećanje neto imovine fonda	1,521,383	56,244
Smanjenje neto imovine fonda	0	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
UKUPNA IMOVINA	31,700,733	22,006,485
Gotovina	1,329,564	507,808
Ulaganja fonda	29,974,830	21,479,683
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,439,880	0
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	27,534,950	21,479,683
Potraživanja	396,339	18,994
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijed.	0	13,997
Potraživanja po osnovu dividendi	396,137	4,794
Potraživanja od društva za upravljanje	202	203
OBAVEZE	1,278,964	758,577
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	2,267	1,107
Ostale obaveze iz poslovanja	1,107	1,107
Obaveze prema društvu za upravljanje	1,276,697	757,470
Ostale obaveze fonda	0	0
NETO IMOVINA FONDA	30,421,769	21,247,908
KAPITAL	30,421,769	21,247,908
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	(26,572,663)	(34,225,141)
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(26,572,663)	(34,225,141)
Neraspoređena dobit	56,244	56,244
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	56,244	
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0	56,244
Nepokriveni gubitak	31,890,310	30,971,812
Nepokriveni gubitak ranijih godina	30,971,812	30,971,812
Nepokriveni gubitak tekuće godine	918,498	0
Nerealizovani dobitak/gubitak	(5,525,206)	(7,965,087)
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,849,172	
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(8,374,378)	(7,965,087)
BROJ EMITOVANIH AKCIJA/ UDJELA	1,679,212	1,679,212
NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI	18.12	12.65

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	9,173,861	10,119,418
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	(918,498)	56,244
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	2,439,881	0
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	7,652,478	10,063,174
Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda	0	0
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	0	0
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	0	0
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda	9,173,861	10,119,418
Neto imovina		
Na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Broj udjela/akcija fonda u periodu		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1,679,212	1,679,212

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE
(Izveštaj o tokovima gotovine)
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1,287,455	3,100,311
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	561,438	1,961,091
Prilivi po osnovu dividendi	724,068	1,136,506
Prilivi po osnovu kamata	1,746	2,496
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	203	218
Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	465,700	2,637,517
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	52,533	1,121,133
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	400,000	1,491,368
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	13,167	25,016
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	821,755	462,794
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	0
UKUPNI PRILIVI GOTOVINE	<u>1,287,455</u>	<u>3,100,311</u>
UKUPNI ODLIVI GOTOVINE	<u>465,700</u>	<u>2,637,517</u>
NETO PRILIV GOTOVINE	821,755	462,794
NETO ODLIV GOTOVINE	0	0
Gootovina na dan 1. januara	507,808	45,014
Gootovina na dan 31. decembra	1,329,563	507,808

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

	u KM	
	2010	2009
	2010	2009
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	12.65	6.63
Neto imovina fonda na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda	18.12	12.65
Neto imovina fonda na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3.415	3.030
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-	0.003

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine

u KM

	Broj emitenata	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije	97	58,741,829	27,503,853	86.7609
Prioritetne akcije	1	2,500,000	2,100,000	6.6245
Akcije zatvorenih investicionih fondova	6	427,768	370,977	1.1702
UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE	104	61,669,597	29,974,830	94.5556

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE
na dan 31.12.2010. godine**

	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	u KM Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)
Akcije	29,974,830	94.5556
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1,329,563	4.1941
 Ukupno	 31,304,393	 98.7497

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

PRODATE I AMORTIZOVANE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Autoprevoz a.d. Banja Luka	28,754,508	287,545	57,509	(230,036)
Elektroservis a.d. Banja Luka	14,000	14,000	7,000	(7,000)
Građevinar a.d. Banja Luka	139,487	0	13,948	13,948
Mljekarska industrija a.d. Banja Luka	135,809	135,809	15,007	(120,802)
Čajavec a.d. Banja Luka	1,113,948	1,084,531	336,110	(748,421)
Unicep group a.d. Banja Luka	47,182	46,955	47,182	227
Banja Luka film a.d. Banja Luka	80,904	80,904	72,813	(8,091)
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI	30,285,838	1,649,744	549,569	(1,100,175)

OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Svinjogojska farma Nova Topola	145,643	145,643	145,643	0
Ugostiteljstvo Mrkonjić Grad	117,968	117,968	117,968	0
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA	263,611	263,611	263,611	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 01.01. do 31.12.2010. 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	58,741,829	27,503,853	(26,115,867)	2,439,881	(23,675,986)
Prioritetne akcije	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	(400,000)
Akcije ZIF-ova	427,768	370,977	(56,791)	0	(56,791)
UKUPNO	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	2,439,881	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA

na dan 31.12.2010. godine

Ulaganja po emitentu (oznaka HOV)	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Reval. fin.sredstava raspoloživih za prodaju	Reval. po osnovu instr. zaštite	Reval.po osnovu nekretnina	Nerealiz. D/G priznat kroz rezultat perioda	Neto kursne razlike na HOV	Amort. diskonta (premije) fin.sred.	Nerealiz. dobitak/gubitak tekućeg perioda
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Redovne akcije									
AERD-R-A	403,705	297,490	(106,215)	0	0	0	0	0	(106,215)
AGKR-R-A	169,922	37,247	(132,675)	0	0	0	0	0	(132,675)
BKMG-R-A	49,942	13,399	(36,543)	0	0	0	0	0	(36,543)
BLNV-R-A	93,874	0	(93,874)	0	0	0	0	0	(93,874)
BLPV-R-A	177,772	62,359	(115,413)	0	0	0	0	0	(115,413)
BOSK-R-A	291,856	44,593	(247,263)	0	0	0	0	0	(247,263)
BPL9R	6,590	0	(6,590)	0	0	0	0	0	(6,590)
BVRU-R-A	216,289	210,955	(5,334)	0	0	0	0	0	(5,334)
CELX-R-A	362,061	438,094	76,033	0	0	0	0	0	76,033
CIGL-R-A	21,542	0	(21,542)	0	0	0	0	0	(21,542)
CMEG-R-A	1,103,508	1,453,543	350,035	0	0	0	0	0	350,035
CPLV-R-A	217,359	0	(217,359)	0	0	0	0	0	(217,359)
CPRO-R-A	653,683	388,876	0	0	0	388,876	0	0	388,876
CVJR-R-A	117,772	0	(117,772)	0	0	0	0	0	(117,772)
DBRNRK2	617,472	617,472	0	0	0	0	0	0	0
DEMO-R-A	68,603	0	0	0	0	0	0	0	0
DEST-R-A	2,039,415	927,133	(1,112,282)	0	0	0	0	0	(1,112,282)
DOPT-R-A	97,730	0	(97,730)	0	0	0	0	0	(97,730)
DPLS-R-A	4,194	4,194	0	0	0	1	0	0	1
DUVN-R-A	147,975	29,595	(118,380)	0	0	0	0	0	(118,380)
DVAN-R-A	109,366	0	(109,366)	0	0	0	0	0	(109,366)
EKBL-R-A	1,172,887	361,249	(811,638)	0	0	0	0	0	(811,638)
ELBJ-R-A	640,577	192,814	(447,763)	0	0	0	0	0	(447,763)
ELDO-R-A	470,783	275,408	(195,375)	0	0	0	0	0	(195,375)
ELMT-R-A	555,938	337,242	(218,696)	0	0	0	0	0	(218,696)
ELSR-R-A	216,058	108,029	(108,029)	0	0	0	0	0	(108,029)
ELVA-R-A	217,878	87,151	(130,727)	0	0	0	0	0	(130,727)
FDBL-R-A	125,423	35,715	(89,708)	0	0	0	0	0	(89,708)
FSTH-R-A	54,260	0	(54,260)	0	0	0	0	0	(54,260)
GDPSRK2	164,623	164,623	0	0	0	0	0	0	0
GLSG-R-A	300,899	124,843	(176,056)	0	0	0	0	0	(176,056)
GLST-R-A	63,168	28,426	(34,742)	0	0	0	0	0	(34,742)
GOVF-R-A	70,977	55,696	(15,281)	0	0	0	0	0	(15,281)
GRNR-R-A	98,638	9,864	0	0	0	9,864	0	0	9,864
GVLR-R-A	195,298	31,248	(164,050)	0	0	0	0	0	(164,050)
HDMT-R-A	376,191	223,646	(152,545)	0	0	0	0	0	(152,545)
HEDR-R-A	4,585,157	2,242,142	(2,343,015)	0	0	0	0	0	(2,343,015)
HELV-R-A	1,376,924	826,154	(550,770)	0	0	0	0	0	(550,770)
HETR-R-A	3,281,601	1,599,504	(1,682,097)	0	0	0	0	0	(1,682,097)

HMPR-R-A	638,910	0	(638,910)	0	0	0	0	0	(638,910)
HSVA-R-A	576,080	0	(576,080)	0	0	0	0	0	(576,080)
HTKR-R-A	98,237	59,640	(38,597)	0	0	0	0	0	(38,597)
INBL-R-A	41,390	31,212	(10,178)	0	0	0	0	0	(10,178)
IPBL-R-A	2,501,536	1,250,768	0	0	0	1,250,768	0	0	1,250,768
JAPR-R-A	397,889	231,731	(166,158)	0	0	0	0	0	(166,158)
KNZM-R-A	275,069	0	(275,069)	0	0	0	0	0	(275,069)
KRNG-R-A	1,065,275	0	0	0	0	0	0	0	0
KRPT-R-A	175,078	225,851	50,773	0	0	0	0	0	50,773
KZPR-R-A	1,146,268	200,941	(945,327)	0	0	0	0	0	(945,327)
LTRS-R-A	159,163	199,527	40,364	0	0	0	0	0	40,364
LVTA-R-A	484,857	0	(484,857)	0	0	0	0	0	(484,857)
MRMR-R-A	174,754	53,580	(121,174)	0	0	0	0	0	(121,174)
MTLB-R-A	302,492	0	(302,492)	0	0	0	0	0	(302,492)
MTLK-R-A	237,008	0	(237,008)	0	0	0	0	0	(237,008)
MTLR-R-A	78,149	0	(78,149)	0	0	0	0	0	(78,149)
NBS9-R-A	921,940	705,164	(216,776)	0	0	0	0	0	(216,776)
NMTL-R-A	58,085	34,032	(24,053)	0	0	0	0	0	(24,053)
OCJH-R-A	166,011	125,853	(40,158)	0	0	0	0	0	(40,158)
PDKA-R-A	430,230	0	0	0	0	0	0	0	0
PDNK-R-A	724,094	594,302	(129,792)	0	0	0	0	0	(129,792)
PDPT-R-A	288,966	238,224	(50,742)	0	0	0	0	0	(50,742)
PLDR-R-A	1,210,465	0	(1,210,465)	0	0	0	0	0	(1,210,465)
PLNT-R-A	128,809	0	0	0	0	0	0	0	0
PNFL-R-A	424,649	65,056	(359,593)	0	0	0	0	0	(359,593)
PRHR-R-A	102,350	0	(102,350)	0	0	0	0	0	(102,350)
PROG-R-A	77,836	60,401	(17,435)	0	0	0	0	0	(17,435)
PTRL-R-A	69,821	55,913	(13,908)	0	0	0	0	0	(13,908)
PZBL-R-A	2,167,780	790,373	0	0	0	790,373	0	0	790,373
RATA-R-A	182,901	0	0	0	0	0	0	0	0
RFUM-R-A	1,754,759	195,187	(1,559,573)	0	0	0	0	0	(1,559,573)
RITE-R-A	32,900	3,980	(28,920)	0	0	0	0	0	(28,920)
RKDO-R-A	72,353	57,398	(14,955)	0	0	0	0	0	(14,955)
RNAF-R-A	2,353,124	278,294	(2,074,829)	0	0	0	0	0	(2,074,829)
RSAS-R-A	273,619	0	(273,619)	0	0	0	0	0	(273,619)
RTEU-R-A	18,500	2,100	(16,400)	0	0	0	0	0	(16,400)
SEMB-R-A	551,137	203,921	(347,216)	0	0	0	0	0	(347,216)
SGAS-R-A	2,975,327	3,239,166	263,838	0	0	0	0	0	263,838
SNTN-R-A	264,534	0	0	0	0	0	0	0	0
SPRDR	183,915	183,915	0	0	0	0	0	0	0
STND-R-A	234,701	0	(234,701)	0	0	0	0	0	(234,701)
TEDO-R-A	103,469	66,500	(36,969)	0	0	0	0	0	(36,969)
TGDO-R-A	334,414	197,471	(136,943)	0	0	0	0	0	(136,943)
TKDO-R-A	70,285	27,418	(42,867)	0	0	0	0	0	(42,867)
TLKM-R-A	3,551,938	4,843,920	1,291,982	0	0	0	0	0	1,291,982
TSL9-R-A	63,330	43,154	(20,176)	0	0	0	0	0	(20,176)
UNFC-R-A	595,074	1,314,838	719,764	0	0	0	0	0	719,764
USBS-R-A	41,486	44,506	3,020	0	0	0	0	0	3,020
VLTK-R-A	249,903	61,976	(187,927)	0	0	0	0	0	(187,927)
VTPR-R-A	256,444	256,455	11	0	0	0	0	0	11
ZERS-R-A	45,234	8,482	(36,753)	0	0	0	0	0	(36,753)
ZJAD-R-A	102,510	102,530	20	0	0	0	0	0	20
ZPBL-R-A	686,382	0	(686,382)	0	0	0	0	0	(686,382)

ZTPT-R-A	664,191	221,375	(442,816)	0	0	0	0	0	(442,816)
_1011936	116,491	0	(116,491)	0	0	0	0	0	(116,491)
_1279467	6,407,175	0	(6,407,175)	0	0	0	0	0	(6,407,175)
_1345869	494,632	0	(494,632)	0	0	0	0	0	(494,632)
	58,741,829								
Prioritetne akcije									
CMEG-P-A	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	0	0	0	0	(400,000)
Akcije ZIF									
BLKP-R-A	129,418	61,264	(68,154)	0	0	0	0	0	(68,154)
BRSP-R-A	32,101	22,243	(9,859)	0	0	0	0	0	(9,859)
INVP-R-A	68,754	59,364	(9,390)	0	0	0	0	0	(9,390)
JHKP-R-A	29,497	55,530	26,033	0	0	0	0	0	26,033
KRIP-R-A	116,358	115,322	(1,036)	0	0	0	0	0	(1,036)
ZPTP-R-A	51,640	57,254	5,614	0	0	0	0	0	5,614
Ukupno	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	0	0	2,439,881	0	0	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA
za period 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Polara invest" a.d. Banjaluka	400,000	provizija za upravljanje Fondom
UKUPNO isplate	400,000	

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.

Usklađivanje akata Fonda sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS broj: 127/08 i 58/09) je upisano u sudski registar 03.09.2010. godine kod Okružnog privrednog suda u Banjaluci, registarski uložak broj 7-17-00, na osnovu Rješenja suda broj 057-0-REG-10-001148.

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 2010. godini ove transakcije su obavljane preko berzanskog posrednika «Eurobroker» a.d. Banjaluka.

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

Prema odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» broj 36/09), čije odredbe se primjenjuju na sva privredna društva uključujući i investicione fondove i društva za upravljanje investicionim fondovima, u Republici Srpskoj se primjenjuju sledeći propisi iz oblasti računovodstva i revizije:

- Međunarodni računovodstveni standardi (IAS),
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (IFRS),
- Međunarodni standardi revizije (ISA),
- Međunarodni računovodstveni standardi za javni sektor (IP-SAS),
- 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).

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

- Zakon o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» br. 36/09);
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br.92/06 i 34/09);
- Zakon o privrednim društvima («Službeni glasnik RS» br. 127/08 i 58/09);
- 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, 71/10 i 1/11);
- Zakon o porezima na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01,53/07);
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara («Službeni glasnik RS» br. 75/09);
- Uputstvo o sadržaju revizorskih izvještaja za investicione fondove i emitente sa javno emitovanim hartijama od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br. 29/09);
- 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, 4/08 i 23/10);
- Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove («Službeni glasnik RS» br. 101/09);
- Pravilnik o reviziji finansijskih izvještaja u RS («Službeni glasnik RS» br.120/06);

- Pravila poslovanja depozitara investicionih fondova («Službeni glasnik RS» br.92/10);
- Prospekt Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka;
- Drugi pravni i interni propisi.

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 («Službeni glasnik RS», broj 101/09).

Finansijski izvještaji su sastavljeni za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine i iskazani su u Konvertibilnim markama (KM).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I PROCJENA

3.1. 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 ostvarenog prava na dividendu iz akcija koje Fond drži u svom portfelju;

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

Realizovani dobitci 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 dobitci 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 MRS 16, MRS 38, MRS 36 i drugim 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).

3.2. Rashodi Fonda

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

- 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, 4/08 i 23/10), 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;

- Troškova kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;
- Ostalih dozvoljenih rashoda Fonda koji predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.

Ralizovani 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 MRS 36 i drugim 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.

3.3. 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.

Revalorizacija rezerve Fonda obuhvataju revalorizacija rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju koje iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Neraspoređena dobit Fonda obuhvata neraspoređenu dobit tekuće godine.

Nepokriveni gubitak Fonda obuhvata nepokriveni gubitak ranijih godina.

Nerealizovani gubici Fonda obuhvataju nerealizovane gubitke po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha koji iskazuju negativne efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava koja se, u skladu sa MRS 39, vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha namjenjena trgovanju i finansijska sredstva označena po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha).

3.4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinu i gotovinske ekvivalente Fonda čine sredstva na poslovnim računima u domaćoj valuti.

3.5. Ulaganja Fonda

Ulaganja Fonda predstavljaju ulaganja u finansijska sredstva klasifikovana u grupu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, u skladu sa MRS 39 i obuhvataju hartije od vrijednosti domaćih emitenata raspoložive za prodaju, odnosno ulaganja u obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjele u otvorenim investicionim fondovima domaćih emitenata vrijednosti hartija od vrijednosti, domaćih emitenata, koji su u skladu sa MRS 39 klasifikovani u grupu hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju.

U toku izvještajnog perioda došlo je do značajne promjene računovodstvenih procjena u vezi sa utvrđivanjem vrijednosti imovine Fonda, zbog promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine, je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

3.6. Potraživanja

Potraživanja Fonda obuhvataju potraživanja iz aktivnosti Fonda (potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti i potraživanja po osnovu dividendi), te potraživanja od Društva za upravljanje Fondom za refundiranje troškova koja iskazuju vrijednost potraživanja od društva po osnovu refundiranja transakcionih troškova koji su isplaćeni iz sredstava fonda ili obračunati kao obaveza, a koji padaju na teret društva.

3.7. Obaveze

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

3.8. Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost («Službeni glasnik BiH» broj 9/05 i 100/08), djelatnost klasifikovana pod šifrom 65.230-ostalo finansijsko posredovanje, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit («Službeni glasnik RS» br.91/06) 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 («Službeni glasnik RS» 91/06, 128/06, 120/08 i 71/10) 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 («Službeni glasnik RS» 1/11), prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dohodak fizičkih lica.

Na osnovu Zakona o porezu na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01 i 53/07) 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

	KM	
	2010	2009
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
UKUPNO	1,131,332	1,772,608

Prihodi od dividendi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,115,410 KM se odnose na prihod od dividende od učešća u kapitalu akcionarskih društava «Telekoma Srpske» a.d. Banjaluka u iznosu od 942,421 KM, «Hidroelektrane na Trebišnjici» a.d. Trebinje u iznosu od 57,737 KM, «Hidroelektrane na Drini» a.d. Višegrad u iznosu od 45,760 KM, «Hidroelektrane na Vrbasu» a.d. Mrkonjić Grad u iznosu od 36,623 KM, «Rafinerija ulja» a.d. Modriča u iznosu od 16,849 KM i «Lutrija RS» a.d. Banjaluka u iznosu od 16,021 KM.

Realizovani dobitci za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 14,176 KM u cjelosti se odnose na dobitke po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama višim od knjigovodstvene vrijednosti.

Finansijski prihodi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,746 KM se odnose na kamate na depozite po viđenju kod banaka.

5. RASHODI

	KM	
	2010	2009
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
UKUPNO	2,049,830	1,716,364

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 919,226 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.

Troškovi kupovine i prodaje ulaganja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 10,855 KM obuhvataju naknade Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske i provizije berzanskim posrednicima.

Rashodi po osnovu poreza za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 5,400 KM se odnose na izdatke za republičku i komunalnu taksu.

Realizovani gubici prezentovani u iznosu od 1,114,349 KM su nastali po osnovu transakcija sa hartijama od vrijednosti Fonda u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godine i sastoje se od realizovanih gubitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama nižim od knjigovodstvenih.

6. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

Za 2010. godinu Fond je iskazao realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 920,244 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha. Ovaj realizovani gubitak predstavlja razliku između zbira poslovnih rashoda (935,481 KM) i realizovanih gubitaka (1,114,349 KM) i zbira poslovnih prihoda (1,115,410 KM) i realizovanih dobitaka (14,176 KM).

Realizovani gubitak prije, odnosno poslije oporezivanja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine iskazan je u iznosu od 918,498 KM i predstavlja razliku realizovanog gubitka (920,244 KM) i finansijskih prihoda (1,746 KM).

7. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2010. godine iskazao gotovinu u iznosu od 1,329,564 KM koja se odnosi na sredstva po viđenju kod banaka, najvećim dijelom na poslovnom računu kod Nove banke a.d. Banjaluka (1,327,822 KM).

8. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu 29,974,830 KM se odnose na:

- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (2,439,880 KM);
- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (27,534,950 KM);

i iskazana su po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a sve u skladu sa MRS 39.

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine obuhvataju:

- ulaganja u redovne akcije pravnih lica (27,503,853 KM),
- ulaganja u prioritetne akcije pravnih lica (2,100,000 KM) i
- ulaganja u akcije zatvorenih investicionih fondova (370,977 KM).

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 u periodu 01.01. do 31.12.2009. godine, kao i 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 2010. godine:

	Ulaganja u akcije (u KM)	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31.decembar 2009.)
Na dan 31.12.2009. godine	21,479,683		
Na dan 31.01.2010. godine	20,881,711	97	97
Na dan 28.02.2010. godine	20,665,688	99	96
Na dan 31.03.2010. godine	29,533,896	143	137
Na dan 30.04.2010. godine	30,026,812	102	140
Na dan 31.05.2010. godine	29,866,557	99	139
Na dan 30.06.2010. godine	28,789,862	96	96
Na dan 31.07.2010. godine	28,868,623	100	134
Na dan 31.08.2010. godine	28,334,664	98	132
Na dan 30.09.2010. godine	27,872,041	98	130
Na dan 31.10.2010. godine	28,562,706	102	133
Na dan 30.11.2010. godine	28,332,690	99	132
Na dan 31.12.2010. godine	29,974,830	106	140

Vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u 2010. godini evidentno je porasla u martu 2010. godine, kao rezultat promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

Pojedinačnom analizom je utvrđeno da je najveći uticaj na porast vrijednosti ulaganja Fonda u 2010. godini imalo vrednovanje, odnosno procjena vrijednosti akcija Čajavec mega a.d. Banjaluka. Industrijske plantaže a.d. Banjaluka, Novi Bimeks d.d. Brčko, Prijedorčanka a.d. Prijedor i Poslovna zona a.d. Banjaluka.

Porast vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u toku 2010. godine je uslovio rast ukupne imovine Fonda, odnosno neto imovine Fonda:

**IZVJEŠTAJ O STANJU SREDSTAVA, OBAVEZA I NETO SREDSTAVA FONDA
u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godinu**

	u KM			
	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto sredstva	Neto vrijednost po akciji
Jan-10	21,358,518	766,465	20,592,053	12.26
Feb-10	21,092,483	768,144	20,324,339	12.10
Mar-10	29,981,503	799,942	29,181,561	17.38
Apr-10	30,468,129	881,102	29,587,027	17.62
May-10	30,227,768	886,059	29,341,709	17.47
Jun-10	29,485,168	965,187	28,519,981	16.98
Jul-10	29,511,105	999,385	28,511,720	16.98
Aug-10	29,007,703	1,029,415	27,978,288	16.66
Sep-10	28,667,831	1,084,904	27,582,927	16.43
Oct-10	29,371,778	1,165,563	28,206,215	16.80
Nov-10	29,618,420	1,189,237	28,429,183	16.93
Dec-10	31,700,733	1,278,964	30,421,769	18.12
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda			27,389,731	

9. POTRAŽIVANJA

Potraživanja Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 396,339 KM obuhvataju potraživanje za dividendu iz 2005. godine od GP "Krajina" Banjaluka (4,794 KM), potraživanje za dividendu od Telekom Srpske a.d. Banjaluka (391,343 KM) i potraživanje od Društva (203 KM).

10. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

u KM

	01.01.-31.12.2010.	01.01.-31.12.2009.	01.01.-31.12.2008.	01.01.-31.12.2007.	01.01.-31.12.2006.
Najviša vrijednost imovine Fonda	31,700,733	22,271,436	35,525,134	74,390,778	63,270,125
Najniža vrijednost imovine Fonda	21,092,483	17,933,477	13,496,187	36,539,633	53,131,359
Najviša cijena po akciji	6.34	6.34	18.34	31.95	14.99
Najniža cijena po akciji	2.90	3.33	5.50	13.22	5.60

11. OBAVEZE FONDA

Obaveze Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 1,278,964 KM najvećim dijelom se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu provizije za upravljanje Fondom (1,276,697 KM).

12. KAPITAL FONDA

	01.01.-31.12.2010.				01.01.-31.12.2009.				01.01.-31.12.2008.			
	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		6.3400				6.3400				18.3400		
Najniža cijena po akciji		2.9000				3.3300				5.5000		

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 akcijiski 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.

13. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 26,572,663 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 31.12.2010. godine.

14. DOBITAK TEKUĆE GODINE

Fond je za godinu koja završava 31.12.2010. godine iskazao realizovani gubitak u iznosu od 918,498 KM kao razliku realizovanih rashoda (poslovni rashodi, realizovani gubici i finansijski rashodi) sa jedne strane i realizovanih prihoda (poslovni prihodi, realizovani dobitci i finansijski prihodi) sa druge strane. Za iznos realizovanog gubitka (918,498 KM) smanjena je neto imovina od poslovanja Fonda

15. NEPOKRIVENI GUBITAK

Nepokriveni gubitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovan je u iznosu od 31,890,310 KM i obuhvata nepokriveni gubitak iz prethodnih godina (30,971,812 KM) i nepokriveni gubitak tekuće godine (918.498).

16. NEREALIZOVANI GUBITAK

Nerealizovani dobitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine iznosi 2,439,881 KM i iskazuje pozitivne efekte promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha, odnosno razliku između fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove nabavne vrijednosti na dan 31.12.2010. godine.

17. BERZANSKI POSREDNICI

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01.-31.12.2010.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2010.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
Eurobroker	613,908	100	2,343	0.3816
VGT Broker	0	0	0	0.0000
UKUPNO	613,908	100	2,343	0.3816

18. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA

u KM

	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010	Ograničenje	Korekcija
Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine			
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	4,843,920	4,576,694	267,226
Ograničenje 25% od akcija sa pravom glasa jednog emitenta			
Čajavec promet a.d. Banjaluka	388,876		116,733
Tehnogas Doboje a.d. Bukovica Velika	197,471		4,551
Ograničenje 10% od akcija bez prava glasa jednog emitenta			
Čajavec mega a.d. Banja Luka	2,100,000		1,890,000
UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA			2,278,510
Ulaganja Fonda			29,974,830
KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA U AKCIJE			27,696,320

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,

4/08 i 23/10) 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 31.12.2010. 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.

19. 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 2010. 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 31.12.2010. godine iznose 1,276,697 KM. Fond je u bilansu uspjeha za 2010. godinu iskazao rashode po osnovu naknade Društvu za upravljanje u iznosu od 919,226 KM.

Fond u 2010. godini nije imao ulaganja u povezana lica, kao ni prodaju hartija od vrijednosti povezanim licima.

20. 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.

21. SUDSKI SPOROVI

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.

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.

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

22. STALNOST POSLOVANJA

S obzirom da je 98 % 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.

Prilog 1

UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA FONDA u periodu od protekle tri godine

	u KM		
	2010	2009	2008
Vrijednost neto sredstava	30,421,769	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto sredstava po akciji	18.12	12.65	6.63
Ukupni troškovi	2,049,830	1,716,364	3,934,507
Dobitak / gubitak od ulaganja	918,498	56,244	(3,615,321)

Potvrđeno od strane:

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

Direktor
«POLARA INVEST» a.d.
Banjaluka

Zatvoreni investicioni fond
«POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
za period koji se završava 31. decembra 2010. godine i
Izvještaj nezavisnog revizora

S A D R Ž A J:

	Strana
Mišljenje nezavisnog revizora	2 - 3
<i>Finansijski izvještaj</i>	
Bilans uspjeha	4
Bilans stanja	5
Izvještaj o promjenama neto imovine	6
Bilans tokova gotovine	7
Izvještaj o finansijskim pokazateljima	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)	12-15
Izvještaj o isplatama povezanim licima	16
Napomene uz finansijske izvještaje	17-31



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

MIŠLJENJE 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) koji obuhvataju Bilansa stanja - Izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajućeg Bilansa uspjeha Fonda – Izvještaja o ukupnom rezultatu u periodu, Izvještaja o promjenama neto imovine Fonda, Bilansa tokova gotovine, 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 i Izvještaja o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo Fonda 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 2010. 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.



Marčeta Miloš

VRALAUDIT d.o.o.
Marčeta Miloš
Ovlašteni Revizor

Banja Luka, mart 2011. godine

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu)

od 01.01. do 31.12.2010. godine

KM

	2010	2009
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobici po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK		
Realizovani dobitak	0	53,697
Realizovani gubitak	920,244	0
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak prije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak prije oporezivanja	918,498	0
TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT	0	0
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak poslije oporezivanja	918,498	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobici	2,849,172	0
Nerealizovani dobici na hartijama od vrijednosti	2,849,172	0
Nerealizovani gubici	409,291	0
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	409,291	0
UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA		
Ukupni nerealizovani dobitak	2,439,881	0
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
Povećanje neto imovine fonda	1,521,383	56,244
Smanjenje neto imovine fonda	0	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
UKUPNA IMOVINA	31,700,733	22,006,485
Gotovina	1,329,564	507,808
Ulaganja fonda	29,974,830	21,479,683
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,439,880	0
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	27,534,950	21,479,683
Potraživanja	396,339	18,994
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijed.	0	13,997
Potraživanja po osnovu dividendi	396,137	4,794
Potraživanja od društva za upravljanje	202	203
OBAVEZE	1,278,964	758,577
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	2,267	1,107
Ostale obaveze iz poslovanja	1,107	1,107
Obaveze prema društvu za upravljanje	1,276,697	757,470
Ostale obaveze fonda	0	0
NETO IMOVINA FONDA	30,421,769	21,247,908
KAPITAL	30,421,769	21,247,908
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	(26,572,663)	(34,225,141)
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(26,572,663)	(34,225,141)
Neraspoređena dobit	56,244	56,244
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	56,244	
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0	56,244
Nepokriveni gubitak	31,890,310	30,971,812
Nepokriveni gubitak ranijih godina	30,971,812	30,971,812
Nepokriveni gubitak tekuće godine	918,498	0
Nerealizovani dobitak/gubitak	(5,525,206)	(7,965,087)
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,849,172	
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(8,374,378)	(7,965,087)
BROJ EMITOVANIH AKCIJA/ UDJELA	1,679,212	1,679,212
NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI	18.12	12.65

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	9,173,861	10,119,418
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	(918,498)	56,244
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	2,439,881	0
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	7,652,478	10,063,174
Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda	0	0
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	0	0
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	0	0
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda	<hr/> 9,173,861	<hr/> 10,119,418
Neto imovina		
Na početku perioda	<hr/> 21,247,908	<hr/> 11,128,490
Na kraju perioda	<hr/> 30,421,769	<hr/> 21,247,908
Broj udjela/akcija fonda u periodu		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1,679,212	1,679,212

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE
(Izveštaj o tokovima gotovine)
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1,287,455	3,100,311
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	561,438	1,961,091
Prilivi po osnovu dividendi	724,068	1,136,506
Prilivi po osnovu kamata	1,746	2,496
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	203	218
Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	465,700	2,637,517
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	52,533	1,121,133
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	400,000	1,491,368
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	13,167	25,016
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	821,755	462,794
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	0
UKUPNI PRILIVI GOTOVINE	<u>1,287,455</u>	<u>3,100,311</u>
UKUPNI ODLIVI GOTOVINE	<u>465,700</u>	<u>2,637,517</u>
NETO PRILIV GOTOVINE	821,755	462,794
NETO ODLIV GOTOVINE	0	0
Gootovina na dan 1. januara	507,808	45,014
Gootovina na dan 31. decembra	1,329,563	507,808

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

	u KM	
	2010	2009
	2010	2009
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	12.65	6.63
Neto imovina fonda na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda	18.12	12.65
Neto imovina fonda na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3.415	3.030
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-	0.003

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

	Broj emitenata	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije	97	58,741,829	27,503,853	86.7609
Prioritetne akcije	1	2,500,000	2,100,000	6.6245
Akcije zatvorenih investicionih fondova	6	427,768	370,977	1.1702
UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE	104	61,669,597	29,974,830	94.5556

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE
na dan 31.12.2010. godine**

	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	u KM Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)
Akcije	29,974,830	94.5556
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1,329,563	4.1941
Ukupno	31,304,393	98.7497

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine

u KM

PRODATE I AMORTIZOVANE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Autoprevoz a.d. Banja Luka	28,754,508	287,545	57,509	(230,036)
Elektroservis a.d. Banja Luka	14,000	14,000	7,000	(7,000)
Građevinar a.d. Banja Luka	139,487	0	13,948	13,948
Mljekarska industrija a.d. Banja Luka	135,809	135,809	15,007	(120,802)
Čajavec a.d. Banja Luka	1,113,948	1,084,531	336,110	(748,421)
Unicep group a.d. Banja Luka	47,182	46,955	47,182	227
Banja Luka film a.d. Banja Luka	80,904	80,904	72,813	(8,091)
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI	30,285,838	1,649,744	549,569	(1,100,175)

OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Svinjogojska farma Nova Topola	145,643	145,643	145,643	0
Ugostiteljstvo Mrkonjić Grad	117,968	117,968	117,968	0
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA	263,611	263,611	263,611	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 01.01. do 31.12.2010. 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	58,741,829	27,503,853	(26,115,867)	2,439,881	(23,675,986)
Prioritetne akcije	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	(400,000)
Akcije ZIF-ova	427,768	370,977	(56,791)	0	(56,791)
UKUPNO	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	2,439,881	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA

na dan 31.12.2010. godine

Ulaganja po emitentu (oznaka HOV)	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Reval. fin.sredstava raspoloživih za prodaju	Reval. po osnovu instr. zaštite	Reval.po osnovu nekretnina	Nerealiz. D/G priznat kroz rezultat perioda	Neto kursne razlike na HOV	Amort. diskonta (premije) fin.sred.	Nerealiz. dobitak/gubitak tekućeg perioda
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Redovne akcije									
AERD-R-A	403,705	297,490	(106,215)	0	0	0	0	0	(106,215)
AGKR-R-A	169,922	37,247	(132,675)	0	0	0	0	0	(132,675)
BKMG-R-A	49,942	13,399	(36,543)	0	0	0	0	0	(36,543)
BLNV-R-A	93,874	0	(93,874)	0	0	0	0	0	(93,874)
BLPV-R-A	177,772	62,359	(115,413)	0	0	0	0	0	(115,413)
BOSK-R-A	291,856	44,593	(247,263)	0	0	0	0	0	(247,263)
BPL9R	6,590	0	(6,590)	0	0	0	0	0	(6,590)
BVRU-R-A	216,289	210,955	(5,334)	0	0	0	0	0	(5,334)
CELX-R-A	362,061	438,094	76,033	0	0	0	0	0	76,033
CIGL-R-A	21,542	0	(21,542)	0	0	0	0	0	(21,542)
CMEG-R-A	1,103,508	1,453,543	350,035	0	0	0	0	0	350,035
CPLV-R-A	217,359	0	(217,359)	0	0	0	0	0	(217,359)
CPRO-R-A	653,683	388,876	0	0	0	388,876	0	0	388,876
CVJR-R-A	117,772	0	(117,772)	0	0	0	0	0	(117,772)
DBRNRK2	617,472	617,472	0	0	0	0	0	0	0
DEMO-R-A	68,603	0	0	0	0	0	0	0	0
DEST-R-A	2,039,415	927,133	(1,112,282)	0	0	0	0	0	(1,112,282)
DOPT-R-A	97,730	0	(97,730)	0	0	0	0	0	(97,730)
DPLS-R-A	4,194	4,194	0	0	0	1	0	0	1
DUVN-R-A	147,975	29,595	(118,380)	0	0	0	0	0	(118,380)
DVAN-R-A	109,366	0	(109,366)	0	0	0	0	0	(109,366)
EKBL-R-A	1,172,887	361,249	(811,638)	0	0	0	0	0	(811,638)
ELBJ-R-A	640,577	192,814	(447,763)	0	0	0	0	0	(447,763)
ELDO-R-A	470,783	275,408	(195,375)	0	0	0	0	0	(195,375)
ELMT-R-A	555,938	337,242	(218,696)	0	0	0	0	0	(218,696)
ELSR-R-A	216,058	108,029	(108,029)	0	0	0	0	0	(108,029)
ELVA-R-A	217,878	87,151	(130,727)	0	0	0	0	0	(130,727)
FDBL-R-A	125,423	35,715	(89,708)	0	0	0	0	0	(89,708)
FSTH-R-A	54,260	0	(54,260)	0	0	0	0	0	(54,260)
GDPSRK2	164,623	164,623	0	0	0	0	0	0	0
GLSG-R-A	300,899	124,843	(176,056)	0	0	0	0	0	(176,056)
GLST-R-A	63,168	28,426	(34,742)	0	0	0	0	0	(34,742)
GOVF-R-A	70,977	55,696	(15,281)	0	0	0	0	0	(15,281)
GRNR-R-A	98,638	9,864	0	0	0	9,864	0	0	9,864
GVLR-R-A	195,298	31,248	(164,050)	0	0	0	0	0	(164,050)
HDMT-R-A	376,191	223,646	(152,545)	0	0	0	0	0	(152,545)
HEDR-R-A	4,585,157	2,242,142	(2,343,015)	0	0	0	0	0	(2,343,015)
HELV-R-A	1,376,924	826,154	(550,770)	0	0	0	0	0	(550,770)
HETR-R-A	3,281,601	1,599,504	(1,682,097)	0	0	0	0	0	(1,682,097)

HMPR-R-A	638,910	0	(638,910)	0	0	0	0	0	(638,910)
HSVA-R-A	576,080	0	(576,080)	0	0	0	0	0	(576,080)
HTKR-R-A	98,237	59,640	(38,597)	0	0	0	0	0	(38,597)
INBL-R-A	41,390	31,212	(10,178)	0	0	0	0	0	(10,178)
IPBL-R-A	2,501,536	1,250,768	0	0	0	1,250,768	0	0	1,250,768
JAPR-R-A	397,889	231,731	(166,158)	0	0	0	0	0	(166,158)
KNZM-R-A	275,069	0	(275,069)	0	0	0	0	0	(275,069)
KRNG-R-A	1,065,275	0	0	0	0	0	0	0	0
KRPT-R-A	175,078	225,851	50,773	0	0	0	0	0	50,773
KZPR-R-A	1,146,268	200,941	(945,327)	0	0	0	0	0	(945,327)
LTRS-R-A	159,163	199,527	40,364	0	0	0	0	0	40,364
LVTA-R-A	484,857	0	(484,857)	0	0	0	0	0	(484,857)
MRMR-R-A	174,754	53,580	(121,174)	0	0	0	0	0	(121,174)
MTLB-R-A	302,492	0	(302,492)	0	0	0	0	0	(302,492)
MTLK-R-A	237,008	0	(237,008)	0	0	0	0	0	(237,008)
MTLR-R-A	78,149	0	(78,149)	0	0	0	0	0	(78,149)
NBS9-R-A	921,940	705,164	(216,776)	0	0	0	0	0	(216,776)
NMTL-R-A	58,085	34,032	(24,053)	0	0	0	0	0	(24,053)
OCJH-R-A	166,011	125,853	(40,158)	0	0	0	0	0	(40,158)
PDKA-R-A	430,230	0	0	0	0	0	0	0	0
PDNK-R-A	724,094	594,302	(129,792)	0	0	0	0	0	(129,792)
PDPT-R-A	288,966	238,224	(50,742)	0	0	0	0	0	(50,742)
PLDR-R-A	1,210,465	0	(1,210,465)	0	0	0	0	0	(1,210,465)
PLNT-R-A	128,809	0	0	0	0	0	0	0	0
PNFL-R-A	424,649	65,056	(359,593)	0	0	0	0	0	(359,593)
PRHR-R-A	102,350	0	(102,350)	0	0	0	0	0	(102,350)
PROG-R-A	77,836	60,401	(17,435)	0	0	0	0	0	(17,435)
PTRL-R-A	69,821	55,913	(13,908)	0	0	0	0	0	(13,908)
PZBL-R-A	2,167,780	790,373	0	0	0	790,373	0	0	790,373
RATA-R-A	182,901	0	0	0	0	0	0	0	0
RFUM-R-A	1,754,759	195,187	(1,559,573)	0	0	0	0	0	(1,559,573)
RITE-R-A	32,900	3,980	(28,920)	0	0	0	0	0	(28,920)
RKDO-R-A	72,353	57,398	(14,955)	0	0	0	0	0	(14,955)
RNAF-R-A	2,353,124	278,294	(2,074,829)	0	0	0	0	0	(2,074,829)
RSAS-R-A	273,619	0	(273,619)	0	0	0	0	0	(273,619)
RTEU-R-A	18,500	2,100	(16,400)	0	0	0	0	0	(16,400)
SEMB-R-A	551,137	203,921	(347,216)	0	0	0	0	0	(347,216)
SGAS-R-A	2,975,327	3,239,166	263,838	0	0	0	0	0	263,838
SNTN-R-A	264,534	0	0	0	0	0	0	0	0
SPRDR	183,915	183,915	0	0	0	0	0	0	0
STND-R-A	234,701	0	(234,701)	0	0	0	0	0	(234,701)
TEDO-R-A	103,469	66,500	(36,969)	0	0	0	0	0	(36,969)
TGDO-R-A	334,414	197,471	(136,943)	0	0	0	0	0	(136,943)
TKDO-R-A	70,285	27,418	(42,867)	0	0	0	0	0	(42,867)
TLKM-R-A	3,551,938	4,843,920	1,291,982	0	0	0	0	0	1,291,982
TSL9-R-A	63,330	43,154	(20,176)	0	0	0	0	0	(20,176)
UNFC-R-A	595,074	1,314,838	719,764	0	0	0	0	0	719,764
USBS-R-A	41,486	44,506	3,020	0	0	0	0	0	3,020
VLTK-R-A	249,903	61,976	(187,927)	0	0	0	0	0	(187,927)
VTPR-R-A	256,444	256,455	11	0	0	0	0	0	11
ZERS-R-A	45,234	8,482	(36,753)	0	0	0	0	0	(36,753)
ZJAD-R-A	102,510	102,530	20	0	0	0	0	0	20
ZPBL-R-A	686,382	0	(686,382)	0	0	0	0	0	(686,382)

ZTPT-R-A	664,191	221,375	(442,816)	0	0	0	0	0	(442,816)
_1011936	116,491	0	(116,491)	0	0	0	0	0	(116,491)
_1279467	6,407,175	0	(6,407,175)	0	0	0	0	0	(6,407,175)
_1345869	494,632	0	(494,632)	0	0	0	0	0	(494,632)
	58,741,829								
Prioritetne akcije									
CMEG-P-A	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	0	0	0	0	(400,000)
Akcije ZIF									
BLKP-R-A	129,418	61,264	(68,154)	0	0	0	0	0	(68,154)
BRSP-R-A	32,101	22,243	(9,859)	0	0	0	0	0	(9,859)
INVP-R-A	68,754	59,364	(9,390)	0	0	0	0	0	(9,390)
JHKP-R-A	29,497	55,530	26,033	0	0	0	0	0	26,033
KRIP-R-A	116,358	115,322	(1,036)	0	0	0	0	0	(1,036)
ZPTP-R-A	51,640	57,254	5,614	0	0	0	0	0	5,614
Ukupno	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	0	0	2,439,881	0	0	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA
za period 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Polara invest" a.d. Banjaluka	400,000	provizija za upravljanje Fondom
UKUPNO isplate	400,000	

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.

Usklađivanje akata Fonda sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS broj: 127/08 i 58/09) je upisano u sudski registar 03.09.2010. godine kod Okružnog privrednog suda u Banjaluci, registarski uložak broj 7-17-00, na osnovu Rješenja suda broj 057-0-REG-10-001148.

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 2010. godini ove transakcije su obavljane preko berzanskog posrednika «Eurobroker» a.d. Banjaluka.

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

Prema odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» broj 36/09), čije odredbe se primjenjuju na sva privredna društva uključujući i investicione fondove i društva za upravljanje investicionim fondovima, u Republici Srpskoj se primjenjuju sledeći propisi iz oblasti računovodstva i revizije:

- Međunarodni računovodstveni standardi (IAS),
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (IFRS),
- Međunarodni standardi revizije (ISA),
- Međunarodni računovodstveni standardi za javni sektor (IP-SAS),
- 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).

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

- Zakon o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» br. 36/09);
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br.92/06 i 34/09);
- Zakon o privrednim društvima («Službeni glasnik RS» br. 127/08 i 58/09);
- 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, 71/10 i 1/11);
- Zakon o porezima na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01,53/07);
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara («Službeni glasnik RS» br. 75/09);
- Uputstvo o sadržaju revizorskih izvještaja za investicione fondove i emitente sa javno emitovanim hartijama od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br. 29/09);
- 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, 4/08 i 23/10);
- Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove («Službeni glasnik RS» br. 101/09);
- Pravilnik o reviziji finansijskih izvještaja u RS («Službeni glasnik RS» br.120/06);

- Pravila poslovanja depozitara investicionih fondova («Službeni glasnik RS» br.92/10);
- Prospekt Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka;
- Drugi pravni i interni propisi.

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 («Službeni glasnik RS», broj 101/09).

Finansijski izvještaji su sastavljeni za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine i iskazani su u Konvertibilnim markama (KM).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I PROCJENA

3.1. 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 ostvarenog prava na dividendu iz akcija koje Fond drži u svom portfelju;

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

Realizovani dobitci 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 dobitci 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 MRS 16, MRS 38, MRS 36 i drugim 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).

3.2. Rashodi Fonda

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

- 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, 4/08 i 23/10), 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;

- Troškova kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;
- Ostalih dozvoljenih rashoda Fonda koji predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.

Ralizovani 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 MRS 36 i drugim 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.

3.3. 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.

Revalorizacija rezerve Fonda obuhvataju revalorizacija rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju koje iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Neraspoređena dobit Fonda obuhvata neraspoređenu dobit tekuće godine.

Nepokriveni gubitak Fonda obuhvata nepokriveni gubitak ranijih godina.

Nerealizovani gubici Fonda obuhvataju nerealizovane gubitke po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha koji iskazuju negativne efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava koja se, u skladu sa MRS 39, vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha namjenjena trgovanju i finansijska sredstva označena po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha).

3.4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinu i gotovinske ekvivalente Fonda čine sredstva na poslovnim računima u domaćoj valuti.

3.5. Ulaganja Fonda

Ulaganja Fonda predstavljaju ulaganja u finansijska sredstva klasifikovana u grupu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, u skladu sa MRS 39 i obuhvataju hartije od vrijednosti domaćih emitenata raspoložive za prodaju, odnosno ulaganja u obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjele u otvorenim investicionim fondovima domaćih emitenata vrijednosti hartija od vrijednosti, domaćih emitenata, koji su u skladu sa MRS 39 klasifikovani u grupu hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju.

U toku izvještajnog perioda došlo je do značajne promjene računovodstvenih procjena u vezi sa utvrđivanjem vrijednosti imovine Fonda, zbog promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine, je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

3.6. Potraživanja

Potraživanja Fonda obuhvataju potraživanja iz aktivnosti Fonda (potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti i potraživanja po osnovu dividendi), te potraživanja od Društva za upravljanje Fondom za refundiranje troškova koja iskazuju vrijednost potraživanja od društva po osnovu refundiranja transakcionih troškova koji su isplaćeni iz sredstava fonda ili obračunati kao obaveza, a koji padaju na teret društva.

3.7. Obaveze

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

3.8. Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost («Službeni glasnik BiH» broj 9/05 i 100/08), djelatnost klasifikovana pod šifrom 65.230-ostalo finansijsko posredovanje, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit («Službeni glasnik RS» br.91/06) ne postoji obaveza pravnih lica za uplatu poreza na dividendu i učešće u dobiti koje primi pravna lica, 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 («Službeni glasnik RS» 91/06, 128/06, 120/08 i 71/10) 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 («Službeni glasnik RS» 1/11), prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dohodak fizičkih lica.

Na osnovu Zakona o porezu na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01 i 53/07) 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

	KM	
	2010	2009
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
UKUPNO	1,131,332	1,772,608

Prihodi od dividendi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,115,410 KM se odnose na prihod od dividende od učešća u kapitalu akcionarskih društava «Telekoma Srpske» a.d. Banjaluka u iznosu od 942,421 KM, «Hidroelektrane na Trebišnjici» a.d. Trebinje u iznosu od 57,737 KM, «Hidroelektrane na Drini» a.d. Višegrad u iznosu od 45,760 KM, «Hidroelektrane na Vrbasu» a.d. Mrkonjić Grad u iznosu od 36,623 KM, «Rafinerija ulja» a.d. Modriča u iznosu od 16,849 KM i «Lutrija RS» a.d. Banjaluka u iznosu od 16,021 KM.

Realizovani dobitci za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 14,176 KM u cjelosti se odnose na dobitke po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama višim od knjigovodstvene vrijednosti.

Finansijski prihodi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,746 KM se odnose na kamate na depozite po viđenju kod banaka.

5. RASHODI

	KM	
	2010	2009
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
UKUPNO	2,049,830	1,716,364

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 919,226 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.

Troškovi kupovine i prodaje ulaganja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 10,855 KM obuhvataju naknade Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske i provizije berzanskim posrednicima.

Rashodi po osnovu poreza za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 5,400 KM se odnose na izdatke za republičku i komunalnu taksu.

Realizovani gubici prezentovani u iznosu od 1,114,349 KM su nastali po osnovu transakcija sa hartijama od vrijednosti Fonda u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godine i sastoje se od realizovanih gubitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama nižim od knjigovodstvenih.

6. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

Za 2010. godinu Fond je iskazao realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 920,244 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha. Ovaj realizovani gubitak predstavlja razliku između zbira poslovnih rashoda (935,481 KM) i realizovanih gubitaka (1,114,349 KM) i zbira poslovnih prihoda (1,115,410 KM) i realizovanih dobitaka (14,176 KM).

Realizovani gubitak prije, odnosno poslije oporezivanja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine iskazan je u iznosu od 918,498 KM i predstavlja razliku realizovanog gubitka (920,244 KM) i finansijskih prihoda (1,746 KM).

7. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2010. godine iskazao gotovinu u iznosu od 1,329,564 KM koja se odnosi na sredstva po viđenju kod banaka, najvećim dijelom na poslovnom računu kod Nove banke a.d. Banjaluka (1,327,822 KM).

8. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu 29,974,830 KM se odnose na:

- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (2,439,880 KM);
- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (27,534,950 KM);

i iskazana su po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a sve u skladu sa MRS 39.

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine obuhvataju:

- ulaganja u redovne akcije pravnih lica (27,503,853 KM),
- ulaganja u prioritetne akcije pravnih lica (2,100,000 KM) i
- ulaganja u akcije zatvorenih investicionih fondova (370,977 KM).

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 u periodu 01.01. do 31.12.2009. godine, kao i 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 2010. godine:

	Ulaganja u akcije (u KM)	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31.decembar 2009.)
Na dan 31.12.2009. godine	21,479,683		
Na dan 31.01.2010. godine	20,881,711	97	97
Na dan 28.02.2010. godine	20,665,688	99	96
Na dan 31.03.2010. godine	29,533,896	143	137
Na dan 30.04.2010. godine	30,026,812	102	140
Na dan 31.05.2010. godine	29,866,557	99	139
Na dan 30.06.2010. godine	28,789,862	96	96
Na dan 31.07.2010. godine	28,868,623	100	134
Na dan 31.08.2010. godine	28,334,664	98	132
Na dan 30.09.2010. godine	27,872,041	98	130
Na dan 31.10.2010. godine	28,562,706	102	133
Na dan 30.11.2010. godine	28,332,690	99	132
Na dan 31.12.2010. godine	29,974,830	106	140

Vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u 2010. godini evidentno je porasla u martu 2010. godine, kao rezultat promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

Pojedinačnom analizom je utvrđeno da je najveći uticaj na porast vrijednosti ulaganja Fonda u 2010. godini imalo vrednovanje, odnosno procjena vrijednosti akcija Čajavec mega a.d. Banjaluka. Industrijske plantaže a.d. Banjaluka, Novi Bimeks d.d. Brčko, Prijedorčanka a.d. Prijedor i Poslovna zona a.d. Banjaluka.

Porast vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u toku 2010. godine je uslovio rast ukupne imovine Fonda, odnosno neto imovine Fonda:

**IZVJEŠTAJ O STANJU SREDSTAVA, OBAVEZA I NETO SREDSTAVA FONDA
u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godinu**

	u KM			
	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto sredstva	Neto vrijednost po akciji
Jan-10	21,358,518	766,465	20,592,053	12.26
Feb-10	21,092,483	768,144	20,324,339	12.10
Mar-10	29,981,503	799,942	29,181,561	17.38
Apr-10	30,468,129	881,102	29,587,027	17.62
May-10	30,227,768	886,059	29,341,709	17.47
Jun-10	29,485,168	965,187	28,519,981	16.98
Jul-10	29,511,105	999,385	28,511,720	16.98
Aug-10	29,007,703	1,029,415	27,978,288	16.66
Sep-10	28,667,831	1,084,904	27,582,927	16.43
Oct-10	29,371,778	1,165,563	28,206,215	16.80
Nov-10	29,618,420	1,189,237	28,429,183	16.93
Dec-10	31,700,733	1,278,964	30,421,769	18.12
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda			27,389,731	

9. POTRAŽIVANJA

Potraživanja Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 396,339 KM obuhvataju potraživanje za dividendu iz 2005. godine od GP "Krajina" Banjaluka (4,794 KM), potraživanje za dividendu od Telekom Srpske a.d. Banjaluka (391,343 KM) i potraživanje od Društva (203 KM).

10. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

u KM

	01.01.-31.12.2010.	01.01.-31.12.2009.	01.01.-31.12.2008.	01.01.-31.12.2007.	01.01.-31.12.2006.
Najviša vrijednost imovine Fonda	31,700,733	22,271,436	35,525,134	74,390,778	63,270,125
Najniža vrijednost imovine Fonda	21,092,483	17,933,477	13,496,187	36,539,633	53,131,359
Najviša cijena po akciji	6.34	6.34	18.34	31.95	14.99
Najniža cijena po akciji	2.90	3.33	5.50	13.22	5.60

11. OBAVEZE FONDA

Obaveze Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 1,278,964 KM najvećim dijelom se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu provizije za upravljanje Fondom (1,276,697 KM).

12. KAPITAL FONDA

	01.01.-31.12.2010.				01.01.-31.12.2009.				01.01.-31.12.2008.			
	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		6.3400				6.3400				18.3400		
Najniža cijena po akciji		2.9000				3.3300				5.5000		

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.

13. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 26,572,663 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 31.12.2010. godine.

14. DOBITAK TEKUĆE GODINE

Fond je za godinu koja završava 31.12.2010. godine iskazao realizovani gubitak u iznosu od 918,498 KM kao razliku realizovanih rashoda (poslovni rashodi, realizovani gubici i finansijski rashodi) sa jedne strane i realizovanih prihoda (poslovni prihodi, realizovani dobitci i finansijski prihodi) sa druge strane. Za iznos realizovanog gubitka (918,498 KM) smanjena je neto imovina od poslovanja Fonda

15. NEPOKRIVENI GUBITAK

Nepokriveni gubitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovan je u iznosu od 31,890,310 KM i obuhvata nepokriveni gubitak iz prethodnih godina (30,971,812 KM) i nepokriveni gubitak tekuće godine (918.498).

16. NEREALIZOVANI GUBITAK

Nerealizovani dobitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine iznosi 2,439,881 KM i iskazuje pozitivne efekte promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha, odnosno razliku između fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove nabavne vrijednosti na dan 31.12.2010. godine.

17. BERZANSKI POSREDNICI

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01.-31.12.2010.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2010.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
Eurobroker	613,908	100	2,343	0.3816
VGT Broker	0	0	0	0.0000
UKUPNO	613,908	100	2,343	0.3816

18. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA

u KM

	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010	Ograničenje	Korekcija
Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine			
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	4,843,920	4,576,694	267,226
Ograničenje 25% od akcija sa pravom glasa jednog emitenta			
Čajavec promet a.d. Banjaluka	388,876		116,733
Tehnogas Dobož a.d. Bukovica Velika	197,471		4,551
Ograničenje 10% od akcija bez prava glasa jednog emitenta			
Čajavec mega a.d. Banja Luka	2,100,000		1,890,000
UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA			<u>2,278,510</u>
Ulaganja Fonda			<u>29,974,830</u>
KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA U AKCIJE			<u>27,696,320</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,

4/08 i 23/10) 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 31.12.2010. 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.

19. 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 2010. 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 31.12.2010. godine iznose 1,276,697 KM. Fond je u bilansu uspjeha za 2010. godinu iskazao rashode po osnovu naknade Društvu za upravljanje u iznosu od 919,226 KM.

Fond u 2010. godini nije imao ulaganja u povezana lica, kao ni prodaju hartija od vrijednosti povezanim licima.

20. 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.

21. SUDSKI SPOROVI

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.

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.

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

22. STALNOST POSLOVANJA

S obzirom da je 98 % 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.

Prilog 1

UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA FONDA u periodu od protekle tri godine

	u KM		
	2010	2009	2008
Vrijednost neto sredstava	30,421,769	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto sredstava po akciji	18.12	12.65	6.63
Ukupni troškovi	2,049,830	1,716,364	3,934,507
Dobitak / gubitak od ulaganja	918,498	56,244	(3,615,321)

Potvrđeno od strane:

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

Direktor
«POLARA INVEST» a.d.
Banjaluka

Zatvoreni investicioni fond
«POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI
za period koji se završava 31. decembra 2010. godine i
Izvještaj nezavisnog revizora

S A D R Ž A J:

	Strana
Mišljenje nezavisnog revizora	2 - 3
<i>Finansijski izvještaj</i>	
Bilans uspjeha	4
Bilans stanja	5
Izvještaj o promjenama neto imovine	6
Bilans tokova gotovine	7
Izvještaj o finansijskim pokazateljima	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)	12-15
Izvještaj o isplatama povezanim licima	16
Napomene uz finansijske izvještaje	17-31



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

MIŠLJENJE 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) koji obuhvataju Bilansa stanja - Izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2010. godine i odgovarajućeg Bilansa uspjeha Fonda – Izvještaja o ukupnom rezultatu u periodu, Izvještaja o promjenama neto imovine Fonda, Bilansa tokova gotovine, 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 i Izvještaja o transakcijama sa povezanim licima, za godinu koja se završava na taj dan, kao i pregled značajnih računovodstvenih politika i napomene uz finansijske izvještaje.

Odgovornost rukovodstva za finansijske izvještaje

Rukovodstvo Fonda 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 2010. 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.



Marčeta Miloš

VRALAUDIT d.o.o.
Marčeta Miloš
Ovlašteni Revizor

Banja Luka, mart 2011. godine

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu)

od 01.01. do 31.12.2010. godine

KM

	2010	2009
REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI		
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK		
Realizovani dobitak	0	53,697
Realizovani gubitak	920,244	0
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK PRIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak prije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak prije oporezivanja	918,498	0
TEKUĆI I ODLOŽENI POREZ NA DOBIT	0	0
REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK POSLIJE OPOREZIVANJA		
Realizovani dobitak poslije oporezivanja	0	56,244
Realizovani gubitak poslije oporezivanja	918,498	0
NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI		
Nerealizovani dobitci	2,849,172	0
Nerealizovani dobitci na hartijama od vrijednosti	2,849,172	0
Nerealizovani gubici	409,291	0
Nerealizovani gubici na hartijama od vrijednosti	409,291	0
UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA		
Ukupni nerealizovani dobitak	2,439,881	0
Ukupni nerealizovani gubitak	0	0
POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA		
Povećanje neto imovine fonda	1,521,383	56,244
Smanjenje neto imovine fonda	0	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA

(Izveštaj o finansijskom položaju)

na dan 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
UKUPNA IMOVINA	31,700,733	22,006,485
Gotovina	1,329,564	507,808
Ulaganja fonda	29,974,830	21,479,683
Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,439,880	0
Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju	27,534,950	21,479,683
Potraživanja	396,339	18,994
Potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijed.	0	13,997
Potraživanja po osnovu dividendi	396,137	4,794
Potraživanja od društva za upravljanje	202	203
OBAVEZE	1,278,964	758,577
Obaveze po osnovu troškova poslovanja	2,267	1,107
Ostale obaveze iz poslovanja	1,107	1,107
Obaveze prema društvu za upravljanje	1,276,697	757,470
Ostale obaveze fonda	0	0
NETO IMOVINA FONDA	30,421,769	21,247,908
KAPITAL	30,421,769	21,247,908
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	(26,572,663)	(34,225,141)
Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju	(26,572,663)	(34,225,141)
Neraspoređena dobit	56,244	56,244
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	56,244	
Neraspoređeni dobitak tekuće godine	0	56,244
Nepokriveni gubitak	31,890,310	30,971,812
Nepokriveni gubitak ranijih godina	30,971,812	30,971,812
Nepokriveni gubitak tekuće godine	918,498	0
Nerealizovani dobitak/gubitak	(5,525,206)	(7,965,087)
Nerealizovani dobitci po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	2,849,172	
Nerealizovani gubici po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	(8,374,378)	(7,965,087)
BROJ EMITOVANIH AKCIJA/ UDJELA	1,679,212	1,679,212
NETO IMOVINA PO UDJELU/ AKCIJI	18.12	12.65

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE INVESTICIONOG FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
Povećanje (smanjenje) neto imovine od poslovanja fonda	9,173,861	10,119,418
Realizovani dobitak (gubitak) od ulaganja	(918,498)	56,244
Ukupni nerealizovani dobitci (gubici) od ulaganja	2,439,881	0
Revalorizacione rezerve po osnovu finansijskih ulaganja raspoloživih za prodaju	7,652,478	10,063,174
Povećanje neto imovine po osnovu transakcija sa udjelima/akcijama fonda	0	0
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda	0	0
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	0	0
Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda	<hr/> 9,173,861	<hr/> 10,119,418
Neto imovina		
Na početku perioda	<hr/> 21,247,908	<hr/> 11,128,490
Na kraju perioda	<hr/> 30,421,769	<hr/> 21,247,908
Broj udjela/akcija fonda u periodu		
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Izdati udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda	0	0
Broj udjela/akcija fonda na kraju perioda	1,679,212	1,679,212

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE
(Izveštaj o tokovima gotovine)
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	2010	2009
	<hr/>	<hr/>
Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti		
Prilivi gotovine iz poslovnih aktivnosti	1,287,455	3,100,311
Prilivi po osnovu prodaje ulaganja	561,438	1,961,091
Prilivi po osnovu dividendi	724,068	1,136,506
Prilivi po osnovu kamata	1,746	2,496
Prilivi po osnovu refundiranja rashoda	203	218
Odlivi gotovine iz operativnih aktivnosti	465,700	2,637,517
Odlivi po osnovu kupovine ulaganja	52,533	1,121,133
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	400,000	1,491,368
Odlivi po osnovu ostalih rashoda iz operativnih aktivnosti	13,167	25,016
Neto priliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	821,755	462,794
Neto odliv gotovine iz poslovnih aktivnosti	0	0
UKUPNI PRILIVI GOTOVINE	1,287,455	3,100,311
UKUPNI ODLIVI GOTOVINE	465,700	2,637,517
NETO PRILIV GOTOVINE	821,755	462,794
NETO ODLIV GOTOVINE	0	0
Gootovina na dan 1. januara	507,808	45,014
Gootovina na dan 31. decembra	1,329,563	507,808

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA
za period od 01.01. do 31.12.2010. godine

	u KM	
	2010	2009
	2010	2009
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda	12.65	6.63
Neto imovina fonda na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Broj udjela/akcija na početku perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela na početku perioda	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda	18.12	12.65
Neto imovina fonda na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Broj udjela/akcija na kraju perioda	1,679,212	1,679,212
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	30,421,769	21,247,908
Finansijski pokazatelji		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	3.415	3.030
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-	0.003

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

	Broj emitenata	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine Fonda
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije	97	58,741,829	27,503,853	86.7609
Prioritetne akcije	1	2,500,000	2,100,000	6.6245
Akcije zatvorenih investicionih fondova	6	427,768	370,977	1.1702
UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE	104	61,669,597	29,974,830	94.5556

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O O STRUKTURI ULAGANJA INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE
na dan 31.12.2010. godine**

	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	u KM Učešće u vrijednosti imovine fondova (%)
Akcije	29,974,830	94.5556
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	1,329,563	4.1941
Ukupno	31,304,393	98.7497

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 31.12.2010. godine**

u KM

PRODATE I AMORTIZOVANE HARTIJE OD VRIJEDNOSTI

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Autoprevoz a.d. Banja Luka	28,754,508	287,545	57,509	(230,036)
Elektroservis a.d. Banja Luka	14,000	14,000	7,000	(7,000)
Građevinar a.d. Banja Luka	139,487	0	13,948	13,948
Mljekarska industrija a.d. Banja Luka	135,809	135,809	15,007	(120,802)
Čajavec a.d. Banja Luka	1,113,948	1,084,531	336,110	(748,421)
Unicep group a.d. Banja Luka	47,182	46,955	47,182	227
Banja Luka film a.d. Banja Luka	80,904	80,904	72,813	(8,091)
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HARTIJAMA OD VRIJEDNOSTI	30,285,838	1,649,744	549,569	(1,100,175)

OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE

	Broj hartija	Ukupna nabavna vrijednost	Ukupna prodajna vrijednost	Realizovani gubitak
AKCIJE				
Akcije domaćih izdavalaca				
Redovne akcije				
Svinjogojska farma Nova Topola	145,643	145,643	145,643	0
Ugostiteljstvo Mrkonjić Grad	117,968	117,968	117,968	0
UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA	263,611	263,611	263,611	0

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

**IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA
na dan 01.01. do 31.12.2010. 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	58,741,829	27,503,853	(26,115,867)	2,439,881	(23,675,986)
Prioritetne akcije	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	(400,000)
Akcije ZIF-ova	427,768	370,977	(56,791)	0	(56,791)
UKUPNO	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	2,439,881	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA) INVESTICIONOG FONDA

na dan 31.12.2010. godine

Ulaganja po emitentu (oznaka HOV)	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Reval. fin.sredstava raspoloživih za prodaju	Reval. po osnovu instr. zaštite	Reval.po osnovu nekretnina	Nerealiz. D/G priznat kroz rezultat perioda	Neto kursne razlike na HOV	Amort. diskonta (premije) fin.sred.	Nerealiz. dobitak/gubitak tekućeg perioda
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Redovne akcije									
AERD-R-A	403,705	297,490	(106,215)	0	0	0	0	0	(106,215)
AGKR-R-A	169,922	37,247	(132,675)	0	0	0	0	0	(132,675)
BKMG-R-A	49,942	13,399	(36,543)	0	0	0	0	0	(36,543)
BLNV-R-A	93,874	0	(93,874)	0	0	0	0	0	(93,874)
BLPV-R-A	177,772	62,359	(115,413)	0	0	0	0	0	(115,413)
BOSK-R-A	291,856	44,593	(247,263)	0	0	0	0	0	(247,263)
BPL9R	6,590	0	(6,590)	0	0	0	0	0	(6,590)
BVRU-R-A	216,289	210,955	(5,334)	0	0	0	0	0	(5,334)
CELEX-R-A	362,061	438,094	76,033	0	0	0	0	0	76,033
CIGL-R-A	21,542	0	(21,542)	0	0	0	0	0	(21,542)
CMEG-R-A	1,103,508	1,453,543	350,035	0	0	0	0	0	350,035
CPLV-R-A	217,359	0	(217,359)	0	0	0	0	0	(217,359)
CPRO-R-A	653,683	388,876	0	0	0	388,876	0	0	388,876
CVJR-R-A	117,772	0	(117,772)	0	0	0	0	0	(117,772)
DBRNRK2	617,472	617,472	0	0	0	0	0	0	0
DEMO-R-A	68,603	0	0	0	0	0	0	0	0
DEST-R-A	2,039,415	927,133	(1,112,282)	0	0	0	0	0	(1,112,282)
DOPT-R-A	97,730	0	(97,730)	0	0	0	0	0	(97,730)
DPLS-R-A	4,194	4,194	0	0	0	1	0	0	1
DUVN-R-A	147,975	29,595	(118,380)	0	0	0	0	0	(118,380)
DVAN-R-A	109,366	0	(109,366)	0	0	0	0	0	(109,366)
EKBL-R-A	1,172,887	361,249	(811,638)	0	0	0	0	0	(811,638)
ELBJ-R-A	640,577	192,814	(447,763)	0	0	0	0	0	(447,763)
ELDO-R-A	470,783	275,408	(195,375)	0	0	0	0	0	(195,375)
ELMT-R-A	555,938	337,242	(218,696)	0	0	0	0	0	(218,696)
ELSR-R-A	216,058	108,029	(108,029)	0	0	0	0	0	(108,029)
ELVA-R-A	217,878	87,151	(130,727)	0	0	0	0	0	(130,727)
FDBL-R-A	125,423	35,715	(89,708)	0	0	0	0	0	(89,708)
FSTH-R-A	54,260	0	(54,260)	0	0	0	0	0	(54,260)
GDPSRK2	164,623	164,623	0	0	0	0	0	0	0
GLSG-R-A	300,899	124,843	(176,056)	0	0	0	0	0	(176,056)
GLST-R-A	63,168	28,426	(34,742)	0	0	0	0	0	(34,742)
GOVF-R-A	70,977	55,696	(15,281)	0	0	0	0	0	(15,281)
GRNR-R-A	98,638	9,864	0	0	0	9,864	0	0	9,864
GVLR-R-A	195,298	31,248	(164,050)	0	0	0	0	0	(164,050)
HDMT-R-A	376,191	223,646	(152,545)	0	0	0	0	0	(152,545)
HEDR-R-A	4,585,157	2,242,142	(2,343,015)	0	0	0	0	0	(2,343,015)
HELV-R-A	1,376,924	826,154	(550,770)	0	0	0	0	0	(550,770)
HETR-R-A	3,281,601	1,599,504	(1,682,097)	0	0	0	0	0	(1,682,097)

HMPR-R-A	638,910	0	(638,910)	0	0	0	0	0	(638,910)
HSVA-R-A	576,080	0	(576,080)	0	0	0	0	0	(576,080)
HTKR-R-A	98,237	59,640	(38,597)	0	0	0	0	0	(38,597)
INBL-R-A	41,390	31,212	(10,178)	0	0	0	0	0	(10,178)
IPBL-R-A	2,501,536	1,250,768	0	0	0	1,250,768	0	0	1,250,768
JAPR-R-A	397,889	231,731	(166,158)	0	0	0	0	0	(166,158)
KNZM-R-A	275,069	0	(275,069)	0	0	0	0	0	(275,069)
KRNG-R-A	1,065,275	0	0	0	0	0	0	0	0
KRPT-R-A	175,078	225,851	50,773	0	0	0	0	0	50,773
KZPR-R-A	1,146,268	200,941	(945,327)	0	0	0	0	0	(945,327)
LTRS-R-A	159,163	199,527	40,364	0	0	0	0	0	40,364
LVTA-R-A	484,857	0	(484,857)	0	0	0	0	0	(484,857)
MRMR-R-A	174,754	53,580	(121,174)	0	0	0	0	0	(121,174)
MTLB-R-A	302,492	0	(302,492)	0	0	0	0	0	(302,492)
MTLK-R-A	237,008	0	(237,008)	0	0	0	0	0	(237,008)
MTLR-R-A	78,149	0	(78,149)	0	0	0	0	0	(78,149)
NBS9-R-A	921,940	705,164	(216,776)	0	0	0	0	0	(216,776)
NMTL-R-A	58,085	34,032	(24,053)	0	0	0	0	0	(24,053)
OCJH-R-A	166,011	125,853	(40,158)	0	0	0	0	0	(40,158)
PDKA-R-A	430,230	0	0	0	0	0	0	0	0
PDNK-R-A	724,094	594,302	(129,792)	0	0	0	0	0	(129,792)
PDPT-R-A	288,966	238,224	(50,742)	0	0	0	0	0	(50,742)
PLDR-R-A	1,210,465	0	(1,210,465)	0	0	0	0	0	(1,210,465)
PLNT-R-A	128,809	0	0	0	0	0	0	0	0
PNFL-R-A	424,649	65,056	(359,593)	0	0	0	0	0	(359,593)
PRHR-R-A	102,350	0	(102,350)	0	0	0	0	0	(102,350)
PROG-R-A	77,836	60,401	(17,435)	0	0	0	0	0	(17,435)
PTRL-R-A	69,821	55,913	(13,908)	0	0	0	0	0	(13,908)
PZBL-R-A	2,167,780	790,373	0	0	0	790,373	0	0	790,373
RATA-R-A	182,901	0	0	0	0	0	0	0	0
RFUM-R-A	1,754,759	195,187	(1,559,573)	0	0	0	0	0	(1,559,573)
RITE-R-A	32,900	3,980	(28,920)	0	0	0	0	0	(28,920)
RKDO-R-A	72,353	57,398	(14,955)	0	0	0	0	0	(14,955)
RNAF-R-A	2,353,124	278,294	(2,074,829)	0	0	0	0	0	(2,074,829)
RSAS-R-A	273,619	0	(273,619)	0	0	0	0	0	(273,619)
RTEU-R-A	18,500	2,100	(16,400)	0	0	0	0	0	(16,400)
SEMB-R-A	551,137	203,921	(347,216)	0	0	0	0	0	(347,216)
SGAS-R-A	2,975,327	3,239,166	263,838	0	0	0	0	0	263,838
SNTN-R-A	264,534	0	0	0	0	0	0	0	0
SPRDR	183,915	183,915	0	0	0	0	0	0	0
STND-R-A	234,701	0	(234,701)	0	0	0	0	0	(234,701)
TEDO-R-A	103,469	66,500	(36,969)	0	0	0	0	0	(36,969)
TGDO-R-A	334,414	197,471	(136,943)	0	0	0	0	0	(136,943)
TKDO-R-A	70,285	27,418	(42,867)	0	0	0	0	0	(42,867)
TLKM-R-A	3,551,938	4,843,920	1,291,982	0	0	0	0	0	1,291,982
TSL9-R-A	63,330	43,154	(20,176)	0	0	0	0	0	(20,176)
UNFC-R-A	595,074	1,314,838	719,764	0	0	0	0	0	719,764
USBS-R-A	41,486	44,506	3,020	0	0	0	0	0	3,020
VLTK-R-A	249,903	61,976	(187,927)	0	0	0	0	0	(187,927)
VTPR-R-A	256,444	256,455	11	0	0	0	0	0	11
ZERS-R-A	45,234	8,482	(36,753)	0	0	0	0	0	(36,753)
ZJAD-R-A	102,510	102,530	20	0	0	0	0	0	20
ZPBL-R-A	686,382	0	(686,382)	0	0	0	0	0	(686,382)

ZTPT-R-A	664,191	221,375	(442,816)	0	0	0	0	0	(442,816)
_1011936	116,491	0	(116,491)	0	0	0	0	0	(116,491)
_1279467	6,407,175	0	(6,407,175)	0	0	0	0	0	(6,407,175)
_1345869	494,632	0	(494,632)	0	0	0	0	0	(494,632)
	58,741,829								
Prioritetne akcije									
CMEG-P-A	2,500,000	2,100,000	(400,000)	0	0	0	0	0	(400,000)
Akcije ZIF									
BLKP-R-A	129,418	61,264	(68,154)	0	0	0	0	0	(68,154)
BRSP-R-A	32,101	22,243	(9,859)	0	0	0	0	0	(9,859)
INVP-R-A	68,754	59,364	(9,390)	0	0	0	0	0	(9,390)
JHKP-R-A	29,497	55,530	26,033	0	0	0	0	0	26,033
KRIP-R-A	116,358	115,322	(1,036)	0	0	0	0	0	(1,036)
ZPTP-R-A	51,640	57,254	5,614	0	0	0	0	0	5,614
Ukupno	61,669,597	29,974,830	(26,572,658)	0	0	2,439,881	0	0	(24,132,777)

Napomene na narednim stranama
čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O ISPLATAMA POVEZANIM LICIMA
za period 01.01. do 31.12.2010. godine

u KM

	Iznos isplate	Svrha isplate
Društvo za upravljanje investicionim fondovima "Polara invest" a.d. Banjaluka	400,000	provizija za upravljanje Fondom
UKUPNO isplate	400,000	

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.

Usklađivanje akata Fonda sa Zakonom o privrednim društvima (Službeni glasnik RS broj: 127/08 i 58/09) je upisano u sudski registar 03.09.2010. godine kod Okružnog privrednog suda u Banjaluci, registarski uložak broj 7-17-00, na osnovu Rješenja suda broj 057-0-REG-10-001148.

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 2010. godini ove transakcije su obavljane preko berzanskog posrednika «Eurobroker» a.d. Banjaluka.

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

Prema odredbama Zakona o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» broj 36/09), čije odredbe se primjenjuju na sva privredna društva uključujući i investicione fondove i društva za upravljanje investicionim fondovima, u Republici Srpskoj se primjenjuju sledeći propisi iz oblasti računovodstva i revizije:

- Međunarodni računovodstveni standardi (IAS),
- Međunarodni standardi finansijskog izvještavanja (IFRS),
- Međunarodni standardi revizije (ISA),
- Međunarodni računovodstveni standardi za javni sektor (IP-SAS),
- 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).

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

- Zakon o investicionim fondovima («Službeni glasnik RS» br.92/06);
- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske («Službeni glasnik RS» br. 36/09);
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br.92/06 i 34/09);
- Zakon o privrednim društvima («Službeni glasnik RS» br. 127/08 i 58/09);
- 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, 71/10 i 1/11);
- Zakon o porezima na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01,53/07);
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara («Službeni glasnik RS» br. 75/09);
- Uputstvo o sadržaju revizorskih izvještaja za investicione fondove i emitente sa javno emitovanim hartijama od vrijednosti («Službeni glasnik RS» br. 29/09);
- 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, 4/08 i 23/10);
- Pravilnikom o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove («Službeni glasnik RS» br. 101/09);
- Pravilnik o reviziji finansijskih izvještaja u RS («Službeni glasnik RS» br.120/06);

- Pravila poslovanja depozitara investicionih fondova («Službeni glasnik RS» br.92/10);
- Prospekt Zatvorenog investicionog fonda «POLARA INVEST FOND» a.d. Banjaluka;
- Drugi pravni i interni propisi.

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 («Službeni glasnik RS», broj 101/09).

Finansijski izvještaji su sastavljeni za godinu koja se završava na dan 31.12.2010. godine i iskazani su u Konvertibilnim markama (KM).

3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA I PROCJENA

3.1. 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 ostvarenog prava na dividendu iz akcija koje Fond drži u svom portfelju;

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

Realizovani dobitci 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 dobitci 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 MRS 16, MRS 38, MRS 36 i drugim 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).

3.2. Rashodi Fonda

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

- 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, 4/08 i 23/10), 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;

- Troškova kupovine i prodaje HoV-a, podrazumevaju iznose transakcionih troškova, kao što su provizije brokerskim kućama, provizije berzi i provizija centralnom registru;
- Ostalih dozvoljenih rashoda Fonda koji predstavlja ukalkulisani iznos troška za izveštajni period.

Ralizovani 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 MRS 36 i drugim 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.

3.3. 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.

Revalorizacija rezerve Fonda obuhvataju revalorizacija rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju koje iskazuju efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju.

Neraspoređena dobit Fonda obuhvata neraspoređenu dobit tekuće godine.

Nepokriveni gubitak Fonda obuhvata nepokriveni gubitak ranijih godina.

Nerealizovani gubici Fonda obuhvataju nerealizovane gubitke po osnovu finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha koji iskazuju negativne efekte promjene fer vrijednosti finansijskih sredstava koja se, u skladu sa MRS 39, vrednuju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha namjenjena trgovanju i finansijska sredstva označena po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha).

3.4. Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Gotovinu i gotovinske ekvivalente Fonda čine sredstva na poslovnim računima u domaćoj valuti.

3.5. Ulaganja Fonda

Ulaganja Fonda predstavljaju ulaganja u finansijska sredstva klasifikovana u grupu finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju, u skladu sa MRS 39 i obuhvataju hartije od vrijednosti domaćih emitenata raspoložive za prodaju, odnosno ulaganja u obične i prioritetne akcije pravnih lica, akcije zatvorenih investicionih fondova i udjele u otvorenim investicionim fondovima domaćih emitenata vrijednosti hartija od vrijednosti, domaćih emitenata, koji su u skladu sa MRS 39 klasifikovani u grupu hartija od vrijednosti raspoloživih za prodaju.

U toku izvještajnog perioda došlo je do značajne promjene računovodstvenih procjena u vezi sa utvrđivanjem vrijednosti imovine Fonda, zbog promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine, je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

3.6. Potraživanja

Potraživanja Fonda obuhvataju potraživanja iz aktivnosti Fonda (potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti i potraživanja po osnovu dividendi), te potraživanja od Društva za upravljanje Fondom za refundiranje troškova koja iskazuju vrijednost potraživanja od društva po osnovu refundiranja transakcionih troškova koji su isplaćeni iz sredstava fonda ili obračunati kao obaveza, a koji padaju na teret društva.

3.7. Obaveze

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

3.8. Porezi

U skladu sa Zakonom o porezu na dodatnu vrijednost («Službeni glasnik BiH» broj 9/05 i 100/08), djelatnost klasifikovana pod šifrom 65.230-ostalo finansijsko posredovanje, ne podliježe porezu na dodatnu vrijednost.

Na osnovu Zakona o porezu na dobit («Službeni glasnik RS» br.91/06) 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 («Službeni glasnik RS» 91/06, 128/06, 120/08 i 71/10) 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 («Službeni glasnik RS» 1/11), prihod od ulaganja u hartije od vrijednosti ulazi u poresku osnovicu za obračun poreza na dohodak fizičkih lica.

Na osnovu Zakona o porezu na imovinu («Službeni glasnik RS» br. 51/01 i 53/07) 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

	KM	
	2010	2009
Poslovni prihodi	1,115,410	1,259,589
Prihodi od dividendi	1,115,410	1,259,589
Realizovani dobitak	14,176	510,472
Realizovani dobitci po osnovu prodaje hartija od vrijednosti	14,176	510,472
Finansijski prihodi	1,746	2,547
Prihodi od kamata	1,746	2,547
UKUPNO	1,131,332	1,772,608

Prihodi od dividendi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,115,410 KM se odnose na prihod od dividende od učešća u kapitalu akcionarskih društava «Telekoma Srpske» a.d. Banjaluka u iznosu od 942,421 KM, «Hidroelektrane na Trebišnjici» a.d. Trebinje u iznosu od 57,737 KM, «Hidroelektrane na Drini» a.d. Višegrad u iznosu od 45,760 KM, «Hidroelektrane na Vrbasu» a.d. Mrkonjić Grad u iznosu od 36,623 KM, «Rafinerija ulja» a.d. Modriča u iznosu od 16,849 KM i «Lutrija RS» a.d. Banjaluka u iznosu od 16,021 KM.

Realizovani dobitci za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 14,176 KM u cjelosti se odnose na dobitke po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama višim od knjigovodstvene vrijednosti.

Finansijski prihodi za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 1,746 KM se odnose na kamate na depozite po viđenju kod banaka.

5. RASHODI

	KM	
	2010	2009
Poslovni rashodi	935,481	644,812
Naknada društvu za upravljanje	919,226	629,865
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	10,855	14,247
Rashodi po osnovu poreza	5,400	700
Realizovani gubitak	1,114,349	1,071,552
Realizovani gubici na prodaji hartija od vrijednosti	1,114,349	1,071,552
UKUPNO	2,049,830	1,716,364

Godišnja naknada Društvu za upravljanje Fondom za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 919,226 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.

Troškovi kupovine i prodaje ulaganja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 10,855 KM obuhvataju naknade Komisiji za hartije od vrijednosti Republike Srpske i provizije berzanskim posrednicima.

Rashodi po osnovu poreza za godinu koja se završava 31.12.2010. godine prezentovani u iznosu od 5,400 KM se odnose na izdatke za republičku i komunalnu taksu.

Realizovani gubici prezentovani u iznosu od 1,114,349 KM su nastali po osnovu transakcija sa hartijama od vrijednosti Fonda u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godine i sastoje se od realizovanih gubitaka po osnovu prodaje hartija od vrijednosti po cijenama nižim od knjigovodstvenih.

6. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

Za 2010. godinu Fond je iskazao realizovani gubitak od ulaganja u iznosu od 920,244 KM koji je prezentovan u bilansu uspjeha. Ovaj realizovani gubitak predstavlja razliku između zbira poslovnih rashoda (935,481 KM) i realizovanih gubitaka (1,114,349 KM) i zbira poslovnih prihoda (1,115,410 KM) i realizovanih dobitaka (14,176 KM).

Realizovani gubitak prije, odnosno poslije oporezivanja za godinu koja se završava 31.12.2010. godine iskazan je u iznosu od 918,498 KM i predstavlja razliku realizovanog gubitka (920,244 KM) i finansijskih prihoda (1,746 KM).

7. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2010. godine iskazao gotovinu u iznosu od 1,329,564 KM koja se odnosi na sredstva po viđenju kod banaka, najvećim dijelom na poslovnom računu kod Nove banke a.d. Banjaluka (1,327,822 KM).

8. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu 29,974,830 KM se odnose na:

- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha (2,439,880 KM);
- ulaganja u akcije klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju (27,534,950 KM);

i iskazana su po fer cijenama na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a sve u skladu sa MRS 39.

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2010. godine obuhvataju:

- ulaganja u redovne akcije pravnih lica (27,503,853 KM),
- ulaganja u prioritetne akcije pravnih lica (2,100,000 KM) i
- ulaganja u akcije zatvorenih investicionih fondova (370,977 KM).

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 u periodu 01.01. do 31.12.2009. godine, kao i 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 2010. godine:

	Ulaganja u akcije (u KM)	Index (u odnosu na prethodni mjesec)	Index (u odnosu na 31.decembar 2009.)
Na dan 31.12.2009. godine	21,479,683		
Na dan 31.01.2010. godine	20,881,711	97	97
Na dan 28.02.2010. godine	20,665,688	99	96
Na dan 31.03.2010. godine	29,533,896	143	137
Na dan 30.04.2010. godine	30,026,812	102	140
Na dan 31.05.2010. godine	29,866,557	99	139
Na dan 30.06.2010. godine	28,789,862	96	96
Na dan 31.07.2010. godine	28,868,623	100	134
Na dan 31.08.2010. godine	28,334,664	98	132
Na dan 30.09.2010. godine	27,872,041	98	130
Na dan 31.10.2010. godine	28,562,706	102	133
Na dan 30.11.2010. godine	28,332,690	99	132
Na dan 31.12.2010. godine	29,974,830	106	140

Vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u 2010. godini evidentno je porasla u martu 2010. godine, kao rezultat promjene 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, 4/08 i 23/10). Izmjenom Pravilnika od 19.03.2010. godine je utvrđeno da se vlasničke hartije od vrijednosti iz portfelja zatvorenih investicionih fondova koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti vrednuju u skladu sa MRS 39, umjesto po «cijeni 0» što je bilo utvrđeno prethodnim Pravilnikom.

Pojedinačnom analizom je utvrđeno da je najveći uticaj na porast vrijednosti ulaganja Fonda u 2010. godini imalo vrednovanje, odnosno procjena vrijednosti akcija Čajavec mega a.d. Banjaluka. Industrijske plantaže a.d. Banjaluka, Novi Bimeks d.d. Brčko, Prijedorčanka a.d. Prijedor i Poslovna zona a.d. Banjaluka.

Porast vrijednosti ulaganja u akcije Fonda u toku 2010. godine je uslovio rast ukupne imovine Fonda, odnosno neto imovine Fonda:

**IZVJEŠTAJ O STANJU SREDSTAVA, OBAVEZA I NETO SREDSTAVA FONDA
u periodu od 01.01. do 31.12.2010. godinu**

	u KM			
	Ukupna imovina	Ukupne obaveze	Neto sredstva	Neto vrijednost po akciji
Jan-10	21,358,518	766,465	20,592,053	12.26
Feb-10	21,092,483	768,144	20,324,339	12.10
Mar-10	29,981,503	799,942	29,181,561	17.38
Apr-10	30,468,129	881,102	29,587,027	17.62
May-10	30,227,768	886,059	29,341,709	17.47
Jun-10	29,485,168	965,187	28,519,981	16.98
Jul-10	29,511,105	999,385	28,511,720	16.98
Aug-10	29,007,703	1,029,415	27,978,288	16.66
Sep-10	28,667,831	1,084,904	27,582,927	16.43
Oct-10	29,371,778	1,165,563	28,206,215	16.80
Nov-10	29,618,420	1,189,237	28,429,183	16.93
Dec-10	31,700,733	1,278,964	30,421,769	18.12
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda			27,389,731	

9. POTRAŽIVANJA

Potraživanja Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovana u iznosu od 396,339 KM obuhvataju potraživanje za dividendu iz 2005. godine od GP "Krajina" Banjaluka (4,794 KM), potraživanje za dividendu od Telekom Srpske a.d. Banjaluka (391,343 KM) i potraživanje od Društva (203 KM).

10. IZVJEŠTAJ O NAJVIŠOJ I NAJNIŽOJ VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

u KM

	01.01.-31.12.2010.	01.01.-31.12.2009.	01.01.-31.12.2008.	01.01.-31.12.2007.	01.01.-31.12.2006.
Najviša vrijednost imovine Fonda	31,700,733	22,271,436	35,525,134	74,390,778	63,270,125
Najniža vrijednost imovine Fonda	21,092,483	17,933,477	13,496,187	36,539,633	53,131,359
Najviša cijena po akciji	6.34	6.34	18.34	31.95	14.99
Najniža cijena po akciji	2.90	3.33	5.50	13.22	5.60

11. OBAVEZE FONDA

Obaveze Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 1,278,964 KM najvećim dijelom se odnose na obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu provizije za upravljanje Fondom (1,276,697 KM).

12. KAPITAL FONDA

	01.01.-31.12.2010.				01.01.-31.12.2009.				01.01.-31.12.2008.			
	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		6.3400				6.3400				18.3400		
Najniža cijena po akciji		2.9000				3.3300				5.5000		

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 akcijiski 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.

13. REVALORIZACIONE REZERVE

Revalorizacione rezerve Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovane u iznosu od 26,572,663 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 31.12.2010. godine.

14. DOBITAK TEKUĆE GODINE

Fond je za godinu koja završava 31.12.2010. godine iskazao realizovani gubitak u iznosu od 918,498 KM kao razliku realizovanih rashoda (poslovni rashodi, realizovani gubici i finansijski rashodi) sa jedne strane i realizovanih prihoda (poslovni prihodi, realizovani dobitci i finansijski prihodi) sa druge strane. Za iznos realizovanog gubitka (918,498 KM) smanjena je neto imovina od poslovanja Fonda

15. NEPOKRIVENI GUBITAK

Nepokriveni gubitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine prezentovan je u iznosu od 31,890,310 KM i obuhvata nepokriveni gubitak iz prethodnih godina (30,971,812 KM) i nepokriveni gubitak tekuće godine (918.498).

16. NEREALIZOVANI GUBITAK

Nerealizovani dobitak Fonda sa stanjem na dan 31.12.2010. godine iznosi 2,439,881 KM i iskazuje pozitivne efekte promjene fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha, odnosno razliku između fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kroz bilans uspjeha i njihove nabavne vrijednosti na dan 31.12.2010. godine.

17. BERZANSKI POSREDNICI

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01.-31.12.2010.		Plaćena provizija 01.01.-31.12.2010.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
Eurobroker	613,908	100	2,343	0.3816
VGT Broker	0	0	0	0.0000
UKUPNO	613,908	100	2,343	0.3816

18. PREKORAČENJA OGRANIČENJA ULAGANJA

u KM

	Vrijednost ulaganja na dan 31.12.2010	Ograničenje	Korekcija
Ograničenje 15% neto vrijednosti imovine			
Telekom Srpske a.d. Banjaluka	4,843,920	4,576,694	267,226
Ograničenje 25% od akcija sa pravom glasa jednog emitenta			
Čajavec promet a.d. Banjaluka	388,876		116,733
Tehnogas Doboje a.d. Bukovica Velika	197,471		4,551
Ograničenje 10% od akcija bez prava glasa jednog emitenta			
Čajavec mega a.d. Banja Luka	2,100,000		1,890,000
UKUPNA KOREKCIJA VRIJEDNOSTI ULAGANJA FONDA			2,278,510
Ulaganja Fonda			29,974,830
KORIGOVANA VRIJEDNOST ULAGANJA U AKCIJE			27,696,320

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,

4/08 i 23/10) 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 31.12.2010. 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.

19. 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 2010. 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 31.12.2010. godine iznose 1,276,697 KM. Fond je u bilansu uspjeha za 2010. godinu iskazao rashode po osnovu naknade Društvu za upravljanje u iznosu od 919,226 KM.

Fond u 2010. godini nije imao ulaganja u povezana lica, kao ni prodaju hartija od vrijednosti povezanim licima.

20. 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.

21. SUDSKI SPOROVI

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.

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.

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

22. STALNOST POSLOVANJA

S obzirom da je 98 % 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.

Prilog 1

UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA FONDA u periodu od protekle tri godine

	u KM		
	2010	2009	2008
Vrijednost neto sredstava	30,421,769	21,247,908	11,128,490
Vrijednost neto sredstava po akciji	18.12	12.65	6.63
Ukupni troškovi	2,049,830	1,716,364	3,934,507
Dobitak / gubitak od ulaganja	918,498	56,244	(3,615,321)

Potvrđeno od strane:

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

Direktor
«POLARA INVEST» a.d.
Banjaluka