

IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU
“POLARA INVEST” A.D. ZA 2024. GODINU

Banja Luka, april 2025. godine

1. OPŠTI PODACI

Društvo za upravljanje investicionim fondovima (u daljem tekstu: Društvo) pravni je sljedbenik Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom „POLARA INVEST“ a.d. Banja Luka. Društvo za upravljanje PIF-om „POLARA INVEST“ a.d. Banja Luka je osnovano dana 09.10.2000. godine sa misijom osnivanja i registracije Privatizacionog investicionog Fonda „POLARA INVEST FOND“ a.d. Banja Luka. PIF „POLARA INVEST FOND“ a.d. je registrovan dana 19.06.2002. godine sa kapitalom od 94.035.872,00 KM i 1.679.212 emitovanih akcija nominalne vrijednosti 56,00 KM po jednoj akciji.

Dosadašnje poslovanje Društva za upravljanje PIF-om „POLARA INVEST“ a.d. može se klasifikovati u IV faze:

I FAZA – u trajanju od dvije godine –odnosi se na ispunjavanje svih potrebnih uslova za registraciju PIF-a, gdje se jedan od ključnih faktora javlja prikupljanje cenusa od 1.000.000 vaučera;

II FAZA – u trajanju od pet godina – odnosi se na period poslovanja PIF-a a predstavlja upravljanje portfolijom PIF-a uz primarni cilj ostvarenje pozitivnog finansijskog rezultata kroz kvalitetno restrukturiranje portfolija Fonda na nivo optimalan za upravljanje uz poštovanje bazičnih principa sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika;

III Faza - transformacije PIF-a u zatvoreni investicioni fond.

Pripreme za proces transformacije Društva i Fonda su započete krajem 2006. godine.

Proces transformacije Društva za upravljanje privatizacionim investicionim fondom u Društvo za upravljanje investicionim fondovima, praktično je započeo donošenjem odgovarajućih skupštinskih odluka 16.03.2007. godine, a završen je upisom u sudski registar dana 07.03.2008. godine. U 2007. godini, Društvo je započelo i proces transformacije privatizacionog investicionog fonda u zatvoreni investicioni fond. Proces transformacije PIF-a u IF je započeo održavanjem skupštine PIF-a 30.04.2007. godine, kad je donesena odluka o transformaciji i ostale odgovarajuće odluke, a proces je završen upisom u sudski registar 21.03.2008. godine.

IV Faza – preoblikovanje zatvorenih investicionih fondova u OIF-e.

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka je 2016. godine uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima („Službeno glasnik Republike Srpske“, broj: 82/15) o čemu je Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske izdala Rješenje broj: 01-UP-52-310-20/16 od 20.09.2016.godine. Usklađivanje poslovanja Društva je omogućilo dalje provođenje postupka preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove.

Postupkom preoblikovanja, u 2018. godini, od fonda „Polara Invest Fonda“ a.d. Banja Luka nastali su OAIF „Adriatic Balanced“ i OAIF „Polara Adriatic Fond“, od fonda „Jahorina Konseko Invest“ a.d. Pale nastao je OAIF „Jahorina Koin“ a od fonda „Privrednik Invest“ a.d. Banja Luka nastao je OMIF „Privrednik Invest“ tako da Društvo danas upravlja sa četiri otvorena investiciona fonda.

Društvo je osnovano sa ciljem osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, a shodno primarnom principu maksimiziranja dobiti uz poštovanje načela minimiziranja i disperzije rizika ulaganja.

Misija Društva je da investitorima (pravnim i fizičkim licima) sa područja Bosne i Hercegovine i inostranstva obezbijedi respektabilne investicione fondove i omogućiti im plasiranje slobodnih novčanih sredstava u sigurnu investiciju, akcije zatvorenog fonda. Dugoročno posmatrano, prinos koji Društvo planira ostvariti ulagačima u IF-ovima kojim upravlja veći je od prinosa pripadajućih kamata na oročena novčana sredstva kod depozitnih banaka. Pod pojmom upravljanje investicionim fondovima Društvo obavlja aktivnosti kao što su:

- upravljanje cjelokupnom imovinom IF-ova bez obzira na vrstu imovine;
- promovisanje otvorenog investicionih fondova kojima Društvo upravlja,
- administrativne poslove koji se odnose na poslovanje Društva i Fonda.

Administrativni poslovi obuhvataju sve poslove koji se direktno ili indirektno odnose na:

- vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja,
- odnose sa potencijalnim klijentima i investitorima u fonda kojim Društvo upravlja
- utvrđivanje neto vrijednosti imovine fonda,
- usklađivanje poslovanja Društva sa zakonom i mjerodavnim propisima,
- objavljivanje i obavješćavanje udjeličara
- vođenje arhive u skladu sa odredbama zakona i podzakonskih akta,
- druge administrativne poslove koje odobri Komisija za hartije od vrijednosti RS

Početkom 2022. godine Društvo je upravljalo sa 4 otvorena fonda i to:

- OAIF Adriatic Balanced,
- OAIF Jahorina Koin,
- OMIF Privrednik invest,
- OAIF Polara Adriatic Fond,

Ovi fondovi su nastali iz procesa preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova, i to:

- Polara Invest Fond a.d. Banja Luka,
- Privrednik Invest a.d. Banja Luka,
- Jahorina Konseko Invest a.d. Pale.

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

Nakon pomenutog spajanja Društvo trenutno upravlja sa dva otvorena investiciona fonda:

- Adriatic Balanced i
- Jahorina Koin.

1.1. Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun udjeličara investicionih fondova, te

obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje poslovanje društava za upravljanje investicionim fondovima.

Djelatnost Društva, opisana u prethodnom stavu, je definisana prema Zakonu o klasifikaciji djelatnosti i o registru jedinica razvrstavanja, svrstana je pod šifrom 66.30 – djelatnost upravljanja fondovima.

1.2. Osnovni kapital i način upisa i uplate akcija

Osnovni kapital Društva u 2022. godini je iznosio 253.000 KM, raspoređen na 506 akcija nominalne vrijednosti po 500 KM.

1.3. Nominalna vrijednost i vrsta izdatih akcija

Osnovni kapital Društva je podijeljen na 506 akcije nominalne vrijednosti 500 KM po akciji. Akcije Društva glase na ime. Srazmjerno broju akcija, osnivači učestvuju u upravljanju Društvom, diobi dobiti i snošenju rizika poslovanja.

1.4. Akcionari Društva

Struktura vlasništva na dan 31.12.2024. godine.

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

2. IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU

2.1. Opšte napomene

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

Politički, strukturni i ekonomski rizici uticali su na poslovanje svih aktera na finansijskom tržištu RS i BiH. Ovi rizici su u prethodnim godinama uticali na smanjivanje cijena, prije svega akcija emitenata koji kotiraju na Banjalučkoj berzi, što je svakako predstavljalo izuzetno nepovoljan ambijent za upravljanje portfeljem fondova koji su pod upravljanjem Društva, kao i poslovanja samog Društva.

Provođenje investicionih ciljeva odvijalo se na transparentan način, uz poštovanje zakonskih i internih propisa, a sve u cilju restrukturiranja portfelja Fondova na bazi principa sigurnosti, diversifikacije rizika i likvidnosti. Ovo restrukturiranje portfelja je rađeno, a i nastaviće se u 2025. godini u tri pravca: prodajom nelikvidnih i neperspektivnih akcija iz portfelja, ulaganjem sredstava

u likvidne hartije ili hartije sa visokim potencijalom rasta, kao i koncentrisanjem vlasništva u strateškim privrednim društvima iz portfelja, uz poštovanje ograničenja u tom smislu.

Očekivani razvoj društva će zavistiti od mogućnosti provođenja strategije restrukturiranja, koja će najviše zavistiti od eksternih faktora, prvenstveno od stanja na tržištu kapitala.

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

Promet	2024. g.	2023. g.	2022. g.	2021. g.	2020. g.
Redovan promet - akcije	42.370.796	25.276.219	34.125.303	44.740.148	37.652.362
Redovan promet fondovi	0	0	177.200	6.720	6.482.865
Redovan promet - obveznice	49.727.099	43.199.886	78.458.116	59.634.703	56.726.007
Redov. Prom. - trezorski zapisi	0	0	0	4.992.950	19.424.321
Blok posao	71.782.958	74.012.905	30.162.681	53.012.358	46.218.389
Aukcija za paket akcija	0	0	0	0	0
Javna ponuda akcija	474.820	2.887.121	6.343.660	712.938	1.835.577
Javna ponuda obveznica	284.585.000	621.103.800	333.474.700	97.605.041	308.959.249
Javna ponuda trezorskih zapisa	285.277.024	266.817.940	192.058.366	115.044.518	236.285.258
Preuzimanje	1.902.634	21.406.690	13.624.464	2.047.692	20.435.170
Ukupno	736.120.332	1.054.704.564	688.424.490	377.797.070	734.019.197

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

Indeksi BLSE	31.12.2024	31.12.2023	Godišnja promjena 2024/2023 %
BIRS	918,99	970,77	-5,33
ORS	3.175,48	3.041,55	4,40

2.2. Realizacija poslovne politike

U skladu sa naprijed naznačenim okolnostima provodila se i poslovna politika Društva.

Težište aktivnosti dato je na efikasnom izvršavanju obaveza po osnovu ugovora o upravljanju, maksimiziranju prihoda Društva, racionalnom utrošku sredstava, likvidnosti, kadrovskom osposobljavanju menadžmenta, komunikaciji sa okruženjem i javnošću, učešću u radu poslovnih udruženja.

U skladu sa preuzetim obavezama definisanim ugovorom o upravljanju, Zakonima i Pravilnicima koji uređuju ovu oblast Društvo je :

- upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti, provodilo investicione i transakcione aktivnosti u skladu sa Zakonom i drugim propisima,
- vodilo investicionu politiku Fondova u skladu sa investicionim ciljevima,
- izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom Fondova i izvršavalo sve transakcije u vezi sa kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima Fondova,
- vodilo poslovne knjige i evidencije,
- izvještavanje u skladu sa načinom, rokovima i propisima, Komisiju, akcionare, javnost i sva lica značajna za rad i poslovanje Fondova,
- obavljalo poslove za organe Društva.

Što se tiče upravljanja portfeljom fondova, kao osnovne aktivnosti Društva, u 2024. godini ostvarene su transakcije u ukupnom iznosu od 153.835,80 KM.

2.2.1. Upravljanje OAIF-a „ADRIATIC BALANCED”

2.2.1.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF-a „Adriatic Balanced”

U toku 2018. godine izvršena je transformacija AZIF „Polara invest fond” – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a način da su formirana dva otvorena investiciona fonda. Jedan od formiranih fondova je i posmatrani OAIF „Adriatic Balanced”.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem veće likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

Iz prethodno navedenog razloga kao prioritetan cilj Fonda u 2024. poslovnoj godini zacrtano je povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu pokušaju obezbjeđiti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u 2025. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim nalogima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno u kojima ima prekoračenje dozvoljenog ulaganja

U narednoj tabeli dat je pregled izvršenih prodajnih transakcija po emitentima sa naznakom broja prodatih akcija i ostvarenim prodajnim vrijednostima:

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Telekom a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	25.000	33.500,00
Sprind d.d. Sarajevo	SPRDR	1.220	85.400,00

Ukupan priliv novčanih sredstava ostvaren prodajama, u vremenskom periodu 01.01.2024 – 31.12.2024. godine iznosi 118.900,00 KM.

2.2.1.2. Otkup udjela OAIF-a „Adriatic Balanced”

U 2024. godini, u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima, vršen je otkup udjela a za udjeličare koji su podnijeli zahtjev za otkup.

Ukupno je u 2024. godini podnešeno 54 zahtjev za otkup udjela a koji se odnose na 8.175 udjela. Svi udjeličari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 69.532,22 KM.

2.2.2. Upravljanje OAIF-a „JAHORINA KOIN”

2.2.2.1. Transakcije sa HOV iz portfelja OAIF “Jahorina Koin”

U toku 2018. godine izvršena je transformacija ZAIF „Jahorina Koin“ – u preoblikovanju u otvoreni investicioni fond a na način da je formiran OAIF „Jahorina Koin“.

Ovakav novi način oblika organizovanja Fonda kao otvorenog investicionog fonda, uslovio je, prije svega, povećanu potrebu za obezbjeđenjem, prije svega, likvidnosti Fonda a iz razloga potencijalnih zahtjeva za isplatu udjelničara.

U 2022. poslovnoj godini jedan od prioriternih ciljeva definisano je održavanje postojeće te eventualno povećanje likvidnosti a na način da se prodajnim aktivnostima i to, prije svega, prodajom učešća u vlasništvu kod emitenata koji predstavljaju neperspektivne poslovne subjekte i u kojima Fond nema značajnijeg interesa za daljnje učešće u vlasništvu pokušaju obezbjeđiti dovoljna novčana sredstva za potencijalnu isplatu udjelničara a po osnovu zahtjeva za otkup udjela.

Sa takvom politikom nastavilo se i u izvještajnoj 2024. godini, a na način da smo konstantnim prodajnim nalogima pokušavali prodaju i to naročito učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih nemamo daljnjeg interesa za ostanak u vlasničkoj strukturi.

Kroz ove prodajne aktivnosti naročito se nastojalo izvršiti prodaju učešća u vlasništvu kod emitenata kod kojih je Fondu, na način propisan Zakonom o investicionim fondovima, zabranjeno ulaganje odnosno kod kojih ima prekoračenja dozvoljenog ulaganja.

Uzevši sve prethodno u obzir opravdana je i činjenica da je Fond u 2024. godini, u smislu izvršenja poslovne politike ostvario veći iznos priliva novčanih sredstava od izvršenih prodaja u odnosu na obavljene kupovine.

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

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

Tabela br.1

Naziv emitenta	Oznaka	Broj HOV	Vrijednost (KM)
Prnjavor ekspres a.d. Prnjavor	PEKS-R-A	349.358	34.935,80

Dakle, u toku 2024. godine ostvarena je prodaja akcija odnosno prodaja cjelokupnog učešća u kapitalu kod emitenta Prnjavor ekspres a.d. Prnjavor.

2.2.2.2. Otkup udjela OAIF "Jahorina Koin"

U posmatranom vremenskom periodu, a u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima izvršen je drugi obavezni otkup udjela predviđen planom preoblikovanja Fonda, a od 19.11.2020. godine započeo je prijem zahtjeva za otkup i prodaju udjela na dnevnom nivou.

Ukupno je u 2024. godini podnešeno 94 zahtjeva za otkup udjela, a koji se odnose na 4.058,76663405 udjela. Svi udjeličari koji su podnijeli zahtjev uredno su isplaćeni. Ukupna vrijednost isplaćenih udjela iznosi 12.614,57 KM.

2.3. Učešće u radu emitenata iz portfelja fondova

Tokom 2024. godine Društvo je putem svojih predstavnika, kao i glasanjem pisanim putem, učestvovalo u radu Skupština akcionara i drugih organa emitenata iz portfelja fondova kojim upravlja. Konstruktivnim prijedlozima dajemo doprinos, nadamo se, uspješnijem budućem poslovanju ovih preduzeća.

Takođe, učešće u radu Skupština akcionara i drugih organa koristili smo za prikupljanje tačnih, kvalitetnih i korisnih informacija koje su nam potrebne za ocjenu perspektive i budućeg poslovanja emitenata.

2.4. Struktura zaposlenih

Operativni poslovi u Društvu se obavljaju u tri sektora i to:

- sektor upravljanja portfeljom (Front Office),
- sektor za internu kontrolu (Middle Office),
- sektor računovodstva i administracije (Back Office).

Uloga sektora upravljanja portfeljom (Front Office) je sektor koji obavlja poslove upravljanje imovinom fondova u skladu sa Prospektima i Statutom Fonda, te limitima propisanim Zakonom o investicionim fondovima. Sektor upravljanja portfeljom je zadužen za praćenje tržišta hartija od vrijednosti, kako u RS tako i u okruženju. Takođe vrši finansijsku analizu emitenata, na osnovu čega dalje daje prijedloge za kupovinu ili prodaju pojedinih hartija od vrijednosti u ime i za račun fondova, a na osnovu sačinjenih analiza priprema izvještaje za organe Društva i fondova.

Sektor za internu kontrolu (Middle Office) je organizacioni dio koji kontroliše transakcije, limite i ograničenja, mjeri rizike, uspješnost i zaštitu portfelja.

Sektor računovodstva i administracije (Back Office) je organizacioni dio koji obuhvata računovodstveno finansijske i administrativne poslove.

Računovodstveno finansijski poslovi se odnose na vođenje finansijskih knjiga fondova i Društva u skladu sa važećim standardima i zakonskim propisima.

Administrativni poslovi su sledeći: podrška ostalim sektorima, poslovi vođenja blagajne, kontrola dokumentacije nastale trgovanjem sa HOV, plaćanje obaveza, primanje i razvrstavanje pošte, arhiviranje poslovne dokumentacije i sl.

R.b.	Kvalifikacija, stručna sprema	Licence	Broj izvršilaca
1	Diplomirani ekonomista, VSS	Investicioni menadžer (2)	4
2	Ekonomski tehtičar	Ovlašteni računovođa	1
3	Diplomirani ekonomista	Interni revizor	1

Društvo svoju kadrovsku strukturu usklađuje sa zakonom, na način da obezbijedi dovoljan broj kvalitetnih kadrova, neophodnih za efikasno poslovanje.

3. FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI

3.1. Bilans stanja

POZICIJA	2024	2023
AKTIVA		
A. STALNA SREDSTVA	21,322	20,389
I NEMATERIJALNA SREDSTVA	0	0
1. Ulaganja u razvoj	0	0
II NEKRETNINE, POSTROJENJA I OPREMA (009 do 014)	2,234	1,439
3. Postrojenja i oprema	2,234	1,439
VI DUGOROČNI FINANSIJSKI PLASMANI	19,088	18,950
3. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
3.2. Dugoročni krediti u zemlji	0	0
3.4. Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
4. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat	19,088	18,950
4.1. Vlasnički instrumenti	19,088	19,950
V. TEKUĆA SREDSTVA	373,888	566,793
II KRATKOROČNA SREDSTVA	373,888	566,793
1. Kratkoročna potraživanja	44,023	58,595
1.1. Kupci - povezana pravna lica	43,867	58,440
1.5. Ostala kratkoročna potraživanja	156	0
1.6. Potraživanja za više plaćen porez na dobit	0	155
2. Kratkoročni finansijski plasmani	0	0
2.1. Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
a) Kratkoročni krediti povezanim pravnim licima	0	0
b) Kratkoročni krediti u zemlji	0	0
c) Kratkoročni krediti u inostranstvu	0	0
d) Ostala finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	0	0
2.2. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha	0	0
2.3. Potraživanje po finansijskom lizingu	0	0
2.4. Derivatna finansijska sredstva	0	0
3. Gotovinski ekvivalenti i gotovina	329,865	508,198
3.1. Gotovinski ekvivalenti	0	0
3.2. Gotovina	329,865	508,198
4. Porez na dodatu vrijednost	0	0
5. Kratkoročna razgraničenja	0	0
G. BILANSNA AKTIVA	395,210	587,182

PASIVA		
A. KAPITAL	362,955	359,109
I OSNOVNI KAPITAL	253,000	253,000
1. Akcijski kapital	253,000	253,000
1.1. Akcijski kapital - obične akcije	253,000	253,000
V REZERVE	25,300	25,300
1. Zakonske rezerve	25,300	25,300
VII POZITIVNI EFEKTI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH SREDSTAVA	70,711	70,833
VIII NEGATIVNI EFEKTI VREDNOVANJA FINANSIJSKIH SREDSTAVA	58,827	58,827
IX NERASPOREĐENA DOBIT	72,771	161,006
1. Neraspoređena dobit ranijih godina	18,803	161,006
2. Neraspoređena dobit tekuće godine	53,968	0
X GUBITAK	0	92,203
1. Gubitak ranijih godina	0	0
2. Gubitak tekuće godine	0	92,203
G. KRATKOROČNE OBAVEZE I KRATKOROČNA REZERVISANJA	32,255	228,073
2. Obaveze iz poslovanja	7,916	6,464
2.3. Dobavljači u zemlji	7,916	6,464
4. Obaveze za plate i naknade plata	18,126	18,811
5. Ostale obaveze	1,397	200,981
7. Obaveze za ostale poreze, doprinose i druge dažbine	2,953	1,817
8. Obaveze za porez na dobit	1,863	0
D. BILANSNA PASIVA	395,210	587,182

3.2. Bilans uspjeha

POZICIJA	2024	2023
A. POSLOVNI PRIHODI I RASHODI		
POSLOVNI PRIHODI	458,767	417,107
1. Prihodi od prodaje robe (203 do 205)	458,767	417,107
a) Prihodi od prodaje robe povezanim pravnim licima	458,767	417,107
b) Prihodi od prodaje robe na domaćem tržištu	0	0
2. Prihodi od prodaje proizvoda (207 do 209)	0	0
a) Prihodi od prodaje proizvoda povezanim pravnim licima		
8. Ostali poslovni prihodi		
POSLOVNI RASHODI	396,991	383,113
2. Troškovi materijala	858	1,747

3. Troškovi goriva i energije	4,844	4,737
4. Troškovi plata, naknada plata i ostalih primanja	265,946	264,256
5. Troškovi proizvodnih usluga	28,387	23,419
6. Troškovi amortizacije i rezervisanja	909	1,020
7. Nematerijalni troškovi (bez poreza i doprinosa)	93,700	85,256
8. Troškovi poreza	2,200	2,439
9. Troškovi doprinosa	147	239
POSLOVNI DOBITAK	61,776	33,994
FINANSIJSKI PRIHODI	0	0
FINANSIJSKI RASHODI	1,811	1,665
DOBITAK REDOVNE AKTIVNOSTI	59,965	32,329
OSTALI PRIHODI I DOBICI	0	428
OSTALI RASHODI I GUBICI	0	120,000
UKUPNI PRIHODI	458,767	417,535
UKUPNI RASHODI	398,802	504,778
Dobit prije oporezivanja	59,965	0
Gubitak prije oporezivanja	0	87,243
Poreski rashodi perioda	5,997	4,960
Neto dobit tekuće godine	53,968	0
Neto gubitak tekuće godine	0	92,203
Broj zaposlenih	6	6

3.3. Rezultat poslovanja

U poslovnoj 2024. godini ostvaren je neto dobit u iznosu od 53.968 KM.

4. KARAKTERISTIKE TRŽIŠTA KAPITALA U 2024. GODINI

Poslovnu 2024 godinu karakterisala je nastavak inflatornih efekata, te politička i ekonomska nestabilnost u BiH.

Slabo razvijena i nerazvijena tržišta okarakterisaće svoje poslovanje velikim rizikom i niskom likvidnošću, što su osnovne prepreke za značajniji rast i razvoj u budućem periodu. Izlazak iz krize se još uvijek ne naslućuje tako da se posljedice svakim danom sve veće.

Nije moguće predvidjeti početak ekonomskog oporavka od krize u Republici Srpskoj i Bosni i Hercegovini, a ni to kako će taj oporavak izgledati. Mjere koje preduzimaju nadležni organi u cilju oporavka ekonomije i prvenstveno očuvanja radnih mjesta u ovom trenutku daju određene rezultate ali ono što sa sigurnošću možemo konstatovati, da je mogućnosti za rast poslovanja i profitabilnosti emitenata listiranih na berzama u BiH, značajno smanjena i ukoliko u dogledno

vrijeme ne dođe do smirivanja ekonomskih tokova može se očekivati dalje smanjenje poslovnih aktivnosti privrednih subjekata.

Stanje na tržištu kapitala, kako Republike Srpske, tako i Federacije BiH, kao i prethodnih godina, ima negativan trend ili trend stagnacije.

Osnovne karakteristike tržišta kapitala u BiH su slijedeće:

- Malo tržišnog materijala, nedostatak kvalitetnih HOV
- Izrazito plitko tržište,
- Mala likvidnost većine HOV,
- Nepostojanje svih elemenata tržišta,
- Zasnovanost na privredi koja se nalazi u teškoj situaciji,
- Veliko uplitanje politike u privredu,
- Veliki politički rizici,
- Nepoštovanje standarda korporativnog upravljanja,

Na navedene faktore koji utiču na stanje tržišta kapitala u BiH treba dodati i globalne faktore kao što su povećanje averzije prema riziku, kao i smanjenu likvidnost usmjerenu prema domaćem tržištu. Ovaj faktor je naročito značajan zbog uticaja na investitore iz inostranstva koji su u ranijim godinama bili generatori razvoja tržišta.

Atraktivnost tržišta hartija od vrijednosti uslovljen je jačanjem realnog sektora, stvaranjem povoljnog ambijenta za privlačenje domaćih i stranih investitora, povećanjem kredibiliteta pojedinačnih emitenata, te kontinuiranom edukacijom o prednostima učestvovanja na tržištu hartija od vrijednosti.

5. ZNAČAJNI DOGAĐAJI NAKON BILANSIRANJA

Početak poslovne 2025. godine obilježio je nastavak stagnacije tržišta i dalje produbljivanje političke i sigurnosne krize u BiH.

Banja Luka, 28.04.2025. godine

Izvršni direktori Polara Invest a.d. Banja Luka

Pero Jandrić

Vladan Jović