Broj:168-1-UO/18

Datum:28.05.2018.g.

**Izvještaj o procjeni imovine i obaveza ZMIF-a u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka sa stanjem na dan 30.04.2018. godine**

Banja Luka, maj 2018. Godine

## SADRŽAJ

[SADRŽAJ 2](#_Toc516135748)

[1. UVOD 3](#_Toc516135749)

[1.1. DAN PROCJENE VRIJEDNOSTI IMOVINE I OBAVEZA 3](#_Toc516135750)

[1.2. SVRHA PROCJENE IMOVINE I OBAVEZA 3](#_Toc516135751)

[1.3. TIM ZA PROCJENU 3](#_Toc516135752)

[1.4. DOKUMENTACIJA 4](#_Toc516135753)

[2. OSNOVNI PODACI O FONDU 4](#_Toc516135754)

[2. 1. OSNIVANJE, REGISTRACIJA I DJELATNOST FONDA 4](#_Toc516135755)

[3. ANALITIČKI PREGLED IMOVINE I OBAVEZA FONDA 6](#_Toc516135756)

[3.1. ANALIZA IMOVINE FONDA 6](#_Toc516135757)

[3.2. ANALIZA OBAVEZA FONDA 7](#_Toc516135758)

[3.3. STRUKTURA ULAGANJA FONDA PO VRSTAMA IMOVINE 8](#_Toc516135759)

[4. PROCJENA VRIJEDNOSTI IMOVINE 8](#_Toc516135760)

[4.1. GOTOVINA 10](#_Toc516135761)

[4.2. ULAGANJA FONDA 10](#_Toc516135762)

[4.2.1. Izvještaj o procjeni ulaganja Fonda 11](#_Toc516135763)

[4.3. POTRAŽIVANJA FONDA 17](#_Toc516135764)

[4.4. OBAVEZE FONDA 17](#_Toc516135765)

[5. REZIME PROCJENE 18](#_Toc516135766)

[6. PRILOZI 19](#_Toc516135767)

# UVOD

## DAN PROCJENE VRIJEDNOSTI IMOVINE I OBAVEZA

Procjena vrijednosti imovine i obaveza Zatvorenog mješovitog investicionog fonda sa javnom ponudom u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka izvršena je sa stanjem na dan 30.04.2018. godine.

Reviziju finansijskih izvještaja za 2017. godinu izvršila je revizorska kuća „EF REVIZOR“ d.o.o. Banja Luka. Prema njihovom mišljenju, finansijski izvještaji prikazuju istinito i objektivno**,** u svimznačajnim stavkama,stanje imovine i obaveza Fonda sa stanjem na dan 31. decembar 2017. godine, kao i rezultat poslovanja, promjene na neto sredstvima Fonda i promjene na novčanim tokovima sa stanjem na taj dan, u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske.

## SVRHA PROCJENE IMOVINE I OBAVEZA

Svrha ovog izvještaja jeste procjena vrijednosti imovine i obaveza ZMIF-a u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka za potrebe potpunog preoblikovanja zatvorenog investicionog fonda u otvoreni investicioni fond. U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima i Planom preoblikovanja ZMIF-a u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka cjelokupna imovina zatvorenog investicionog fonda, zajedno sa svim obavezama se prenosi u otvoreni investicioni fond, a zatvoreni investicioni fond prestaje bez posebnog likvidacionog postupka, brisanjem iz sudskog registra.

## TIM ZA PROCJENU

Procjenu vrijednosti imovine i obaveza su izvršila stručna lica DUIF „Kristal invest“ a.d. Banja Luka:

* Nenad Tomović, izvršni direktor sa zvanjem investicionog menadžera
* Goran Klincov, izvršni direktor sa zvanjem investicionog menadžera
* Nataša Pekez, stručni saradnik sa zvanjem investicionog menadžera
* Gordana Vučković, interni revizor sa zvanjem, investicionog menadžera

## DOKUMENTACIJA

U postupku procjene korišćena je sljedeća dokumentacija:

* Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda (Komisija za hartije od vrijednosti RS, Službeni glasnik 108/15, 77/17);
* Pravilnik o procjeni vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja fondova kojima upravlja „Kristal Invest“ a.d. Banja Luka;
* Statut i prospekt Fonda;
* Izvještaji depozitara Fonda sa stanjem na dan 30.04.2018. godine;
* Analitičke evidencije;
* Ostala relevantna dokumentacija.

# OSNOVNI PODACI O FONDU

## 1. OSNIVANJE, REGISTRACIJA I DJELATNOST FONDA

Zatvoreni investicioni fond „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka je prvobitno, 08.04.2002. godine, a na osnovu Odluke o osnivanju broj 369/02, osnovan kao Privatizacioni investicioni fond „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka. Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske je rješenjem broj 04-UP-041-R-667/02 od 16.04.2002. godine dala dozvolu Društvu za upravljanje privatizacionim investicionim fondom „Kristal Invest“ a.d. Banja Luka za osnivanje i upravljanje fondom „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka.

Dana 25.04.2007. godine Skupština akcionara Privatizacionog investicionog fonda „Kristal invest fond“ a.d. Banja Luka donijela je odluku o transformaciji Privatizacionog investicionog fonda u Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom. U skladu sa Zakonom o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS broj 92/06) izvršeno je usklađivanje akata, te je dana 10.08.20017. godine doneseno rješenje Osnovnog suda Banja Luka broj 071-O-REG-07-001112 kojim je promijenjen naziv i adresa fonda. Novi naziv fonda je glasio Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom „Kristal Invest Fond“ a.d. Banja Luka. Okružni privredni sud u Banjoj Luci je dana 31.10.2016. godine donio rješenje o registraciji broj 057-0-Reg-16-001950 kojim je, između ostalog, promjenjeno poslovno ime fonda koje glasi: Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju „Kristal Invest Fond“ a.d. Banja Luka.

Fond nema zaposlenih lica. Organi Fonda su Skupština i Nadzorni odbor.

Fond nastupa u svoje ime i za svoj račun u pravnom prometu samo u odnosu na Društvo za upravljanje, a u svim drugim pravnim poslovima Fond zastupa i predstavlja Društvo za upravljanje. Članovi Nadzornog odbora Fonda zastupaju fond prema Društvu.

Osnivanje i poslovanje Fonda je regulisano Zakonom o investicionim fondovima („Službeni glasnik Republike Srpske“ broj 92/06; 82/15), a predmet poslovanja Fonda je prikupljanje novčanih sredstava javnom ponudom svojih neograničeno prenosivih akcija i ulaganje tih sredstava uz primjereno uvažavanje načela sigurnosti, profitabilnosti, likvidnosti i disperzije rizika.

|  |  |
| --- | --- |
| **Pun naziv fonda** | Zatvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom u preoblikovanju „Kristal Invest Fond“ a.d. Banja Luka |
| **Skraćeni naziv Fonda** | ZMIF u preoblikovanju „Kristal Invest Fond“ a.d. Banja Luka |
| **Sjedište Fonda** | Milana Rakića br. 1, Banja Luka, Republika Srpska, BiH |
| **Oznaka HOV** | KRIP-R-B |
| **ISIN** | BA100KRIPRB3 |
| **CFI** | ESVUFR |
| **Matični broj** | 01956833 |
| **Poreski broj** | 4401649100003 |
| **Broj rješenja o dozvoli (KHOV RS)** | 01-UP-041-2989/07 |
| **Šifra djelatnosti** | * 1. - Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti |

* 1. **VLASNIČKA STRUKTURA I ORGANI FONDA**

Osnovni kapital Fonda iznosi 129.557.961 KM i podijeljen je na 129.557.961 akcija, nominalne vrijednosti 1,00 KM po akciji. Akcijama se trguje na službenom berzanskom tržištu banjalučke berze, na segmentu „zatvoreni investicioni fondovi“. Lokalna oznaka akcija je KRIP-R-B.

Organi Fonda su Skupština i Nadzorni odbor.

U aktuelnom izvodu iz sudskog registra Fonda evidentirano je da su osnivači subjekta upisa akcionari prema spisku Centralnog registra hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

Izvještaj o vlasničkoj strukturi prvih 10 akcionara Fonda prema stanju na dan 03.05.2018. godine (izvor: Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske a.d. Banja Luka):

|  |  |
| --- | --- |
| **Naziv** | % vlasništva |
| RAIFFEISEN BANK D.D. BIH SARAJEVO-KASTODI | 21,85% |
| RAIFFEISEN BANK D.D. BIH SARAJEVO-KASTODI | 9,38% |
| KRISTAL INVEST AD BANJA LUKA | 4,07% |
| ZMIF U PREOBLIKOVANJU KRISTAL INVEST FOND AD BANJA LUKA | 2,85% |
| STARČIČ JOŽE | 2,09% |
| JOKSIMOVIĆ DRAŽEN | 1,69% |
| ĆULAFIĆ SRĐAN | 1,59% |
| ZMIF U PREOBLIKOVANJU BALKAN INVESTMENT FOND AD | 1,47% |
| SLAVINJAK ĐORĐE | 1,35% |
| MAG.DR.THALER GEORG | 1,07% |

|  |  |
| --- | --- |
|  | Dubravka Đurek – predsjednik |
|  | Anka Vučen – član |
| **Nadzorni odbor fonda:** | Gordana Nikolić – član |
|  | Denis Vengust – član |
|  | Dragan Komljenović - član |

# ANALITIČKI PREGLED IMOVINE I OBAVEZA FONDA

## ANALIZA IMOVINE FONDA

U narednoj tabeli navodimo strukturu imovine Fonda na dan 30.04.2018. godine i strukturu iz godišnjih finansijskih izvještaja za 2017. godinu, sa učešćem pojedinih stavki imovine u ukupnoj imovini:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **31.12.2017.** | **% imovine** | **30.04.2018.** | **% imovine** |
| **A. UKUPNA IMOVINA (002+003+009+016+017)** | 001 | 4.338.264,63 | 100,00% | 3.702.614,59 | 100,00% |
| **Gotovina** | 002 | 48.610,51 | 1,12% | 2.259.105,19 | 61,02% |
| **II Ulaganja fonda (004 до 008)** | 003 | 4.289.590,92 | 98,88% | 1.443.410,30 | 38,98% |
| **1. Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha** | 004 |  |  |  |  |
| **2. Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju** | 005 | 4.027.550,98 | 92,84% | 716.463,06 | 19,35% |
| **3. Finansijska sredstva koja se drže do roka dospjeća** | 006 |  |  |  |  |
| **4. Depoziti i plasmani** | 007 | 262.039,94 | 6,04% | 726.947,24 | 19,63% |
| **6. Ostala ulaganja** | 008 |  |  |  |  |
| **III Potraživanja (010 до 015)** | 009 | 63,20 | 0,00% | 99,10 | 0,00% |
| **1. Potraživanja po osnovu prodaje HOV** | 010 |  |  |  |  |
| **3. Potraživanja po osnovu kamata** | 011 |  |  |  |  |
| **4. Potraživanja po osnovu dividendi** | 012 |  |  |  |  |
| **5. Potraživanja po osnovu datih avansa** | 013 |  |  |  |  |
| **6. Ostala potraživanja** | 014 |  |  |  |  |
| **7. Potraživanja od društva za upravljanje** | 015 | 63,20 | 0,00% | 99,10 | 0,00% |
| **IV Odložena poreska sredstva** | 016 |  |  |  |  |
| **V AVR** | 017 |  |  |  |  |

## ANALIZA OBAVEZA FONDA

U narednoj tabeli navodimo strukturu obaveza Fonda sa stanjem na dan 30.04.2018. godine i stanjem na dan 31.12.2017. godine sa učešćem pojedinih stavki obaveza u ukupnim obavezama Fonda:

|  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | **31.12.2017.** | **% obaveza** | **30.04.2018.** | **% obaveza** |
| **B. OBAVEZE (019+023+028+029+032+035+036+037)** | 018 | 10.264,72 | 100 | 4.770,57 | 100 |
| **I - Obaveze iz poslovanja fonda (022 do 024)** | 019 |  |  |  |  |
| **1.Obaveze po osnovu ulaganja u hartije od vrijednosti** | 020 |  |  |  |  |
| **2.Obaveze po osnovu ulaganja u nekretnine** | 021 |  |  |  |  |
| **3.Ostale obaveze iz poslovanja** | 022 |  |  |  |  |
| **II-Obaveze po osnovu troškova poslovanja (026 do 030)** | 023 | 324,21 | 3,16 |  |  |
| **1. Obaveze prema banci depozitaru** | 024 |  |  |  |  |
| **2. Obaveze za učešće u dobitku** | 025 |  |  |  |  |
| **3. Obaveze za porez na dobit** | 026 |  |  |  |  |
| **4. Ostale obaveze iz poslovanja** | 027 | 324,21 | 3,16 |  |  |
| **III- Obaveze prema društvu za upavljanje** | 028 | 9.940,51 | 96,84 | 4.770,57 | 100 |
| **IV - Kratkoročne finansijske obaveze (032+033)** | 029 |  |  |  |  |
| **1. Kratkoročni krediti** | 030 |  |  |  |  |
| **2. Ostale kratkoročne finansijske obaveze** | 031 |  |  |  |  |
| **V - Dugoročne obaveze (035+036)** | 032 |  |  |  |  |
| **1. Dugoročni krediti** | 033 |  |  |  |  |
| **2. Ostale dugoročne obaveza** | 034 |  |  |  |  |
| **VI - Ostale obaveze fonda** | 035 |  |  |  |  |
| **VII - Odložene poreske obaveze** | 036 |  |  |  |  |
| **VIII - PVR** | 037 |  |  |  |  |

## STRUKTURA ULAGANJA FONDA PO VRSTAMA IMOVINE

U narednoj tabeli navodimo strukturu ulaganja Fonda po vrstama imovine sa stanjem na dan 30.04.2018. godine:

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| Redni broj | Opis | Ukupna vrijednost na dan izvještavanja | Učešće u vrijednosti imovine fonda (%) |
| 1. | Akcije | 716.463,06 | 19,3502 |
| 2. | Obveznice | - |  |
| 3. | Ostale hartije od vrijednosti | - |  |
| 4. | Depoziti i plasmani | 726.947,24 | 19,6333 |
| 5. | Gotovina i gotovinski ekvivalenti | 2.259.105,19 | 61,0138 |
| 6. | Ostala imovina | 99,10 | 0,0027 |
| I | UKUPNA IMOVINA | 3.702.614,59 | 100,00 |

# PROCJENA VRIJEDNOSTI IMOVINE

Osnov za vrednovanje imovine i obaveza jeste Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda (Komisija za hartije od vrijednosti RS, Službeni glasnik 108/15, 77/17) kojim je uređena metodologija utvrđivanja vrijednosti imovine i obaveza Fonda. Utvrđivanje tih vrijednosti kontroliše i potvrđuje Depozitar Fonda.

U skladu sa navedenim pravilnikom Komisije za hartije od vrijednosti RS te Pravilnikom o procjeni vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja fondova kojima upravlja „Kristal invest“ a.d. Banja Luka izvršena je procjena imovine i obaveza ZMIF-a u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka sa stanjem na dan 30.04.2018. godine.

S obzirom da su predmet procjene imovina i obaveze Fonda na dan 30.04.2018. godine te imajući u vidu da je Društvo koje upravlja Fondom u obavezi da se pridržava zakonske regulative koja se odnosi na poslovanje Fonda u postupku procjenjivanja podrazumjeva se primjena Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda.

Navedenim pravilnikom neto vrijednost imovine Fonda se definiše kao ukupna vrijednost imovine Fonda umanjena za ukupne obaveze Fonda. Vrijednost neto imovine Fonda, u skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima i drugim propisima, izračunava Društvo za upravljanje jednom mjesečno, a tačnost obračuna potvrđuje Depozitar Fonda (Centralni registar hartija od vrijednosti Republike Srpske a.d. Banja Luka).

Knjigovodstvena vrijednost neto imovine je jednaka poslovnoj imovini umanjenoj za ukupne obaveze Fonda na dan vrednovanja.

U narednoj tabeli je prikazana knjigovodstvena vrijednost imovine i obaveza Fonda na dan 30.04.2018. godine:

|  |  |
| --- | --- |
| **A. UKUPNA IMOVINA (I+II+III+IV+V)** | **3.702.614,59** |
| I Gotovina | **2.259.105,19** |
| II Ulaganja fonda | **1.443.410,30** |
| III Potraživanja | **99,10** |
| IV Odložena poreska sredstva | - |
| V AVR | - |
| **B. UKUPNE OBAVEZE (I+II+III+IV+V+VI+VII+VIII+IX)** | **4.770,57** |
| I-Obaveze po osnovu poslovanja | - |
| II- Obaveze po osnovu troškova poslovanja | - |
| III-Obaveze prema društvu za upravljanje | **4.770,57** |
| IV-Kratkoročne finansijske obaveze | **-** |
| V-Dugoročne obaveze | **-** |
| VI-Ostale obaveze fonda | **-** |
| VII- Odložene poreske obaveze | **-** |
| VIII- PVR | **-** |
| IX - Obaveze po osnovu članstva | - |
| **NETO IMOVINA FONDA (A-B)** | **3.697.844,02** |

Bilans stanja Fonda na dan 30.04.2018. godine je potvrđen od strane Centralnog registra hartija od vrijednosti, kao Depozitara Fonda. Vrednovanje imovine je izvršeno u skladu sa propisanim zakonskim, podzakonskim i internim aktima Društva te, u skladu sa tim, Tim za procjenu smatra da prilikom sačinjavanja ovog Elaborata nema korekcija u odnosu na knjigovodstveno stanje.

U daljem tekstu obrazložićemo način vrednovanja svih vrsta imovine.

## GOTOVINA

|  |  |
| --- | --- |
| **OPIS** | **Iznos** |
| Gotovina | **2.259.105,19** |

Gotovina Fonda na dan 30.04.2018. godine iznosi 2.256.105,19 KM. Fer vrijednost gotovine jednaka je njenoj nominalnoj vrijednosti i iskazano stanje odgovara stanju gotovine na žiro-računu Fonda.

Izvod NLB Banka a.d. Banja Luka, Izvod broj 9 od 30.04.2018. godine,

Izvod Nova banka a.d. Banja Luka, Izvod broj 12 od 30.04.2018. godine

Izvod Sberbank a.d. Banja Luka, Izvod broj 5 od 30.04.2018. godine

Izvod Unicredit bank a.d. Banja Luka, Izvod broj 9 od 30.04.2018. godine

## ULAGANJA FONDA

Početno priznavanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha vrši se po nabavnoj cijeni koja se sastoji od kupovne cijene na dan trgovanja i koja ne uključuje transakcione troškove koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha fonda vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja čije vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava putem ispravke njihove vrijednosti. Nerealizovani dobici i gubici se iskazuju u bilansu uspjeha u neto iznosu.

Početno priznavanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po nabavnoj cijeni koja se sastoji od kupovne cijene na dan trgovanja i transakcionih troškova koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskih sredstava.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava raspoloživih za prodaju vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja čije vrednovanje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava putem ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja.

Imovina Fonda je, u skladu sa Odlukama Organa Društva, klasifikovana u određenu kategoriju.

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **OPIS** | **Iznos** | **% ulaganja** |
| Ulaganja fonda (1+2) | 1.443.410,30 | 100,00 |
| 1. Ulaganja fonda u finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha |  |  |
| 2. Ulaganja fonda u finansijska sredstva raspoloživa za prodaju | 716.463,06 | 49,64 |
| 3. Depoziti i plasmani | 726.947,24 | 50,36 |

Sva hartije od vrijednosti koje se nalaze u portfelju Fonda su prilikom nabavke klasifikovane kao finansijska sredstva raspoloživa za prodaju.

### Izvještaj o procjeni ulaganja Fonda

Na osnovu Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda, imovina Fonda na dan bilansiranja se vrednuje na sljedeći način:

**Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje na tržištu Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine** fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se računa primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom prometovanih hartija od vrijednosti na berzi na taj dan, te prijavljenih blok poslova, i zaokružuje se na četiri decimale.

U slučaju izostanka cijene, odnosno trgovanja, na taj dan, uzima se posljednja cijena iz trgovanja u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje procjenom na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39 i drugim odgovarajućim MRS i MSFI.

**Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU, OECD i CEFTA** fer vrijednost se izračunava na osnovu cijene zadnje ponude za kupovinu ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosne hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište. U slučaju trgovanja na uređenim tržištima izvan tržišta država članica EU, OECD i CEFTA, fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti se izračunava na osnovu prosječne ponderisane cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja. U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se posljednja cijena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke se vrši po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

**Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje procjenom na bazi tehnika procjene definisanih MRS 39 i drugim odgovarajućim MRS i MSFI.**

**Udjeli u otvorenim investicionim fondovima** se vrednuju po vrijednosti neto imovine po udjelu fonda čiji su idjeli stečeni, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Ako na dan vrednovanja nije bilo objave ili vrijednost po udjelu nije dostpuna, fer vrijednost stečenog udjela investicionog fonda je cijena udjela od prethodnog dana vrednovanja.

**Dužničke hartije od vrijednosti** kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovinevrednuju se primjenom prosječne ponderisane cijene trgovanja postignute na dan vrednovanja. Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u inostranstvu na tržištima država članica EU, OECD i CEFTA vrednuju se na osnovu cijene zadnje ponude za kupovinu ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor izvor cijene odnosne hartije koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje van tržišta država članica EU, OECD i CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja. U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja, uzima se posljednja cijena ostvarena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke se vrši po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

**Utvrđivanje fer vrijednosti hartija od vrijednosti u skladu sa tehnikama procjene koje su definisane MRS 39 – Finansijski instrumenti: priznavanje i odmjeravanje** i drugim odgovarajućim MRS i MSFI izvršeno je prema odredbama Pravilnika o procjeni vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja fondova kojima upravlja „Kristal invest“ a.d. Banja Luka, koji su donijeli Izvršni direktori i kojim je utvrđen postupak i način procjenjivanja imovine.

U skladu sa tim, za hartije od vrijednosti koje se procjenjuju, vrednovanje na dan 30.04.2018. godine je izvršeno na sljedeći način:

* Fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje na službenom berzanskom tržištu berzi u Bosni Hercegovini, sa kojima nije obavljena trgovina u posljednjih 90 dana od dana procjene, a sa istom je obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci, vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni za ostvarene transakcije na berzi i prijavljene blok poslove, ostvarenoj na posljednji dan trgovanja. Ukoliko sa hartijom od vrijednosti nije obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci od dana procjene, fer vrijednost se obračunava na način da se cijena iz posljednjeg periodičnog obračuna neto vrijednosti, po potrebi, koriguje na osnovu analize podataka o značajnim događajima koji utiču na poslovanje emitenta.
* Vlasničke hartije od vrijednosti kojima se trguje na slobodnom berzanskom tržištu berzi u Bosni i Hercegovini, a koje ne ispunjavaju uslove definisane članom članom 9. stav 1. i 2. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračuna neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda, vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni za ostvarene transakcije na berzi i prijavljene blok poslove, ostvarenoj na posljednji dan trgovanja, ukoliko takva postoji u vremenskom roku od 12 mjeseci od dana procjene.
* Ukoliko hartijom od vrijednosti na slobodnom berzanskom tržištu nije ostvarena trgovina u posljednjih 12 mjeseci, i ukoliko su poznate sve od sljedeće tri cijene; korigovana tržišna cijena, nabavna cijena i korigovana knjigovodstvena cijena, tada se kao fer vrijednost uzima najniža od prethodno pobrojanih.

Korigovana tržišna vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti izračunava se na način da se prosječna ponderisana cijena za ostvarene transakcije na berzi i prijavljene blok poslove pojedinačne hartije od vrijednosti, ostvarena na posljednji dan trgovanja, multiplicira sa prosječnim diskontnim faktorom na slobodnom berzanskom tržištu u posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti.

Nabavna cijena predstavlja ponderisanu prosječnu cijenu po kojoj je vršena kupovina hartija od vrijednosti.

Korigovana knjigovodstvena vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti izračunava se na način da se knjigovodstvena vrijednost pojedinačne hartije od vrijednosti, obračunata na osnovu posljednjeg dostupnog godišnjeg finansijskog izvještaja, multiplicira sa prosječnim diskontnim faktorom na slobodnom berzanskom tržištu u posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti.

Prosječan diskontni faktor izračunava se kao odnos ukupne tržišne vrijednosti prometovanih vlasničkih hartija od vrijednosti na slobodnom berzanskom tržištu i njihove ukupne knjigovodstvene vrijednosti, u posljednjih 12 mjeseci od dana izračunavanja neto vrijednosti. Prosječan diskontni faktor izračunava se jednom mjesečno. Diskontni faktor koji je primjenjen izračunat je sa stanjem na dan 30.04.2018. godine.

* U slučaju hartija od vrijednosti koje nemaju tržišnu vrijednost, tj. sa kojima nikada nije obavljena trgovina na berzi, a kod istih je moguće utvrditi korigovanu knjigovodstvenu i nabavnu vrijednost, kao fer vrijednost uzima se niža od dvije prethodno navedene.
* Fer vrijednost vlasničkih hartija od vrijednosti kojima se trguje na uređenim tržištima u inostranstvu, sa kojima nije obavljena trgovina u posljednjih 90 dana od dana procjene, a sa istom je obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci, vrednuju se po posljednjoj ostvarenoj tržišnoj cijeni. Ukoliko sa hartijom od vrijednosti nije obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci od dana procjene, fer vrijednost se obračunava na način da se posljednja tržišna cijena, po potrebi, koriguje na osnovu analize podataka o značajnim događajima koji utiču na poslovanje emitenta.
* Fer vrijednost dužničkih hartija od vrijednosti kojima nije trgovano u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja, a kojima je obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci prije dana vrednovanja, vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni trgovanja, ostvarenoj na posljednji dan trgovanja. Ukoliko sa dužničkom hartijom od vrijednosti nije obavljena trgovina u posljednjih 12 mjeseci prije dana vrednovanja, fer vrijednost se obračunava metodom efektivne kamatne stope, s tim da je početna vrijednost prosječna ponderisana cijena trgovanja, ostvarena na posljednji dan trgovanja.
* Fer vrijednost hartija od vrijednosti / imovine:
* čiji se emitenti nalaze u jednoj od faza stečajnog postupka ili postupka likvidacije i
* za koje nije izvršena registracija kod Centralnog registra hartija od vrijednosti niti upis u Registar emitenata kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, tj. nije izvršena promjena oblika organizovanja iz ODP u AD ( korporatizacija)
* i kod kojih je knjigovodstvena vrijednost jednaka nula (gubitak iznad kapitala ili je finansijski izvještaj nedostupan),

vrednuju se po cijeni 0.

1. **Ulaganja Fonda vrednovana po tržišnoj cijeni**

U narednoj tabeli navodimo hartije sa kojima se trgovalo u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja i koje su procjenjene po tržišnoj cijeni, odnosno prosječnoj ponderisanoj cijeni za ostvarene transakcije:

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Oznaka HOV** | **Naziv emitenta** | **Broj HOV ZIF** | **Datum posljednje tržišne cijene** | **Posljednja tržišna cijena** | **Fer cijena** | | **Fer vrijednost** |
| MRDN-R-A | Meridian a.d. Banja Luka | 1.176.644 | 24.04.2018. | 0,394 | 0,394 | | 463.597,74 |
| ZPTP-R-B | ZMIF u preoblikovanju "Zepter fond" a.d. Banja Luka | 204.054 | 30.04.2018. | 0,46 | 0,46 | | 93.864,84 |
| DUVN-R-A | Duvana a.d. Bijeljina | 44.198 | 16.04.2018. | 0,3 | 0,3 | | 13.259,40 |
|  |  |  |  |  |  | **570.721,98** | |

1. **Ulaganja Fonda vrednovana po procjenjenim vrijednostima u skladu sa MRS 39**

U sljedećoj tabeli navodimo hartije sa kojima je trgovano u posljednjih 12 mjeseci i za koje se kao metod procjene primjenjuje prosječna ponderisana cijena za ostvarene transakcije na berzi ostvarena na posljednji dan trgovanja.

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Oznaka HOV** | | **Naziv emitenta** | **Broj HOV ZIF** | | **Zadnji dan trgovanja** | | **Prosječna cijena** | | **Fer cijena** | | **Fer vrijednost** | |
| SGAS-R-A | | Sarajevo gas a.d. Istočno Sarajevo | 2.269.939 | | 11.12.2017. | | 0,05 | | 0,05 | | 113.496,95 | |
|  |  | | |  | |  | |  | |  | | **113.496,95** |

U sljedećoj tabeli navodimo hartije koje nisu prometovane u zadnjih 12 mjeseci i koje su procijenjene po nižoj od korigovane tržišne cijene, nabavne cijene i korigovane knjigovodstvene cijene:

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **Oznaka HOV** | **Naziv emitenta** | | **Broj HOV ZIF** | **Nabavna cijena** | | | **Korigovana tržišna cijena** | | **Korigovana knjigovodstvena cijena** | | **Fer cijena** | | **Fer vrijednost** | |
| DOIN-R-A | Dobojinvest a.d. Doboj | | 218.285 | 0,9973 | | | 0,2890 | | 0,1459 | | 0,1459 | | 31.847,78 | |
| TSL9-R-A | Tesla d.d. Brčko | | 1.097 | 10,0000 | | | 0,3613 | | 1,1238 | | 0,3613 | | 396,35 | |
|  | |  | | |  |  | |  | |  | |  | | **32.244,13** |

Diskontni faktor koji je primjenjen prilikom procjene iznosi 0.361250954494947 i utvrđen je na dan obračuna 30.04.2018. godine.

U narednoj tabeli navodimo hartije od vrijednosti koji su u fazi stečaja ili likvidacije, ili za koje nije izvršena registracija kod Centralnog registra hartija od vrijednosti niti upis u Registar emitenata kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, ili kod kojih je knjigovodstvena vrijednost jednaka nula ili je finansijski izvještaj nedostupan, i iste se vrednuju po cijeni 0:

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **Oznaka HOV** | **Naziv emitenta** | **Broj HOV ZIF** | **Obrazloženje vrednovanja** | **Procijenjena cijena** |
| BIRA-R-A | Birač a.d. Zvornik- u stečaju | 4.823.936 | stečaj | 0 |
| BROD-R-A | Brod a.d. Brod- u stečaju | 108.541 | stečaj | 0 |
| ELVA-R-A | Elvaco a.d. Bijeljina-u stečaju | 1.351.983 | stečaj | 0 |
| FSBN-R-A | Fabrika šećera Bijeljina a.d. V. Obarska- u stečaju | 505.876 | stečaj | 0 |
| FSTH-R-A | Fabrika stočne hrane a.d. Nova Topola - u stečaju | 139.484 | stečaj | 0 |
| FZIC-R-A | Fabrika žice a.d Goražde- u stečaju | 2.040.535 | stečaj | 0 |
| JFAM-R-A | Jelšingrad FAM a.d. Banja Luka-u stečaju | 97.312 | stečaj | 0 |
| KTKA-R-A | KTK Alhos a.d. Sokolac- u stečaju | 2.387.636 | stečaj | 0 |
| NBS9-R-A | Novi Bimeks d.d. Brčko | 370.278 | stečaj | 0 |
| MDEL-R-A | Medicinska elektronika a.d. Banja Luka- u stečaju | 908.074 | stečaj | 0 |
| RATA-R-A | Ratarstvo a.d. Topola-u stečaju | 847.550 | stečaj | 0 |
| SAVA-R-B | VP Sava a.d. Gradiška | 668.574 | stečaj | 0 |
| SINT-R-A | Sintetik a.d. Banja Luka | 756.572 | stečaj | 0 |
| ZPBL-R-A | Žitoprodukt a.d. Banja Luka - u stečaju | 1.696.419 | stečaj | 0 |
| \_1117718 | Fabrika čarapa Srbinje | 300.329 | neregistrovane | 0 |
| EKPL-R-A | Eksploatacije a.d. Gacko | 5.000 | nisu dostupni podaci | 0 |
| LKSM-R-A | Luka a.d. Šamac | 223.149 | nisu dostupni podaci od 2014. godine | 0 |
| OMNK-R-A | Omnikom a.d Doboj | 431.483 | nisu dostupni podaci | 0 |
| SVGR-R-A | Sava a.d. Gradiška | 317.499 | nisu dostupni podaci od 2014. godine | 0 |

1. **Depoziti i plasmani**

Stavka depoziti i plasmani se odnosi na Ugovor o oročenju sredstava potpisanog sa Raiffeisen bank d.d. Sarajevo. U pitanju je otvoreni depozit sa kojeg se, po potrebi, mogu povlačiti sredstva kao i uplaćivati na isti. Kamatna stopa iznosi 1,2% godišnje i obračunava se na dnevnom nivou po osnovu stanja na računu na taj dan. Stanje sredstava na dan 30.04.2018. godine je iznosilo 726.947,24 KM.

1. **Ukupna ulaganja fonda**

|  |  |
| --- | --- |
| **Vrednovanje ulaganja po metodama procjene** | **Vrijednosti 30.04.2018.** |
|  |  |
| Ulaganja fonda vrednovana po tržišnoj cijeni | 570.722 |
| Ulaganja fonda po MRS 39\_tržišna cijena 12 mjeseci | 113.497 |
| Ulaganja fonda po MRS 39\_korigovana cijena | 32.244 |
| Depoziti i plasmani | 726.947 |
|  |  |
| **Ukupno ulaganje fonda** | **1.443.410** |

## POTRAŽIVANJA FONDA

|  |  |
| --- | --- |
| **OPIS** | **Vrijednost 30.04.2018.** |
| Potraživanja od društva za upravljanje | **99,10** |

Potraživanja od druuštva za upravljanje se odnose na troškove bankarskih provizija koji padaju na teret Društva.

## OBAVEZE FONDA

|  |  |
| --- | --- |
| **OPIS** | **Vrijednost 30.04.2018.** |
| Obaveze prema društvu za upravljanje | **4.770,57** |

Obaveze prema društvu za upravljanje se odnose na obaveze po osnovu provizije za upravljanje.

# REZIME PROCJENE

Procjena vrijednosti imovine i obaveza izvršena je u cilju utvrđivanja početnog stanja vrednovanja otvorenog investicionog fonda koji nastaje potpunim preoblikovanjem ZMIF-a u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka, kojim se kompletna imovina sa stanjem na dan 30.04.2018. godine zajedno sa svim obavezama prenosi u otvoreni investicioni fond, a ZMIF u preoblikovanju „Kristal Invest fond“ a.d. Banja Luka prestaje bez posebnog likvidacionog postupka, danom brisanja iz Sudskog registra.

Rezultati sačinjene procjene su dati u sljedećoj tabeli:

|  |  |
| --- | --- |
| **OPIS** | **Procijenjena vrijednost** |
| Vrijednost imovine fonda | **3.702.614,59** |
| Vrijednost obaveza fonda | **4.770,57** |
| NETO IMOVINA FONDA | **3.697.844,02** |
| Broj emitovanih akcija | **129.557.961** |
| Vrijednost neto imovine po akciji | **0,0285** |

Procijenjena vrijednost je jednaka knjigovodstvenoj vrijednosti Fonda sa stanjem na dan 30.04.2018. godine i naše uvjerenje je da je to ujedno i objektivna vrijednost.

# PRILOZI

* Izvještaji o procjeni hartija po MRS 39,
* Izračun diskontnog faktora koji je korišćen za diskontovanje knjigovodstvene vrijednosti hartija prilikom procjene,
* Izvještaji depozitara Fonda na dan 30.04.2018. godine,
* Izvještaj o neto sredstvima investicionog fonda na dan 30.04.2018. godine,
* Izvještaja o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u akcije na dan 30.04.2018. godine,
* Izvještaja o utvrđivanju vrijednosti ulaganja u otvorene investicione fondove na dan 30.04.2018. godine,
* Analitičke evidencije

**Banja Luka, 21.05.2018. godine**

**Tim za procjenu**

* Nenad Tomović,

izvršni direktor sa zvanjem investicionog menadžera, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

* Goran Klincov,

izvršni direktor sa zvanjem investicionog menadžera, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

* Nataša Pekez,

stručni saradnik sa zvanjem investicionog menadžera, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_

* Gordana Vučković,

interni revizor sa zvanjem, investicionog menadžera, \_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_\_