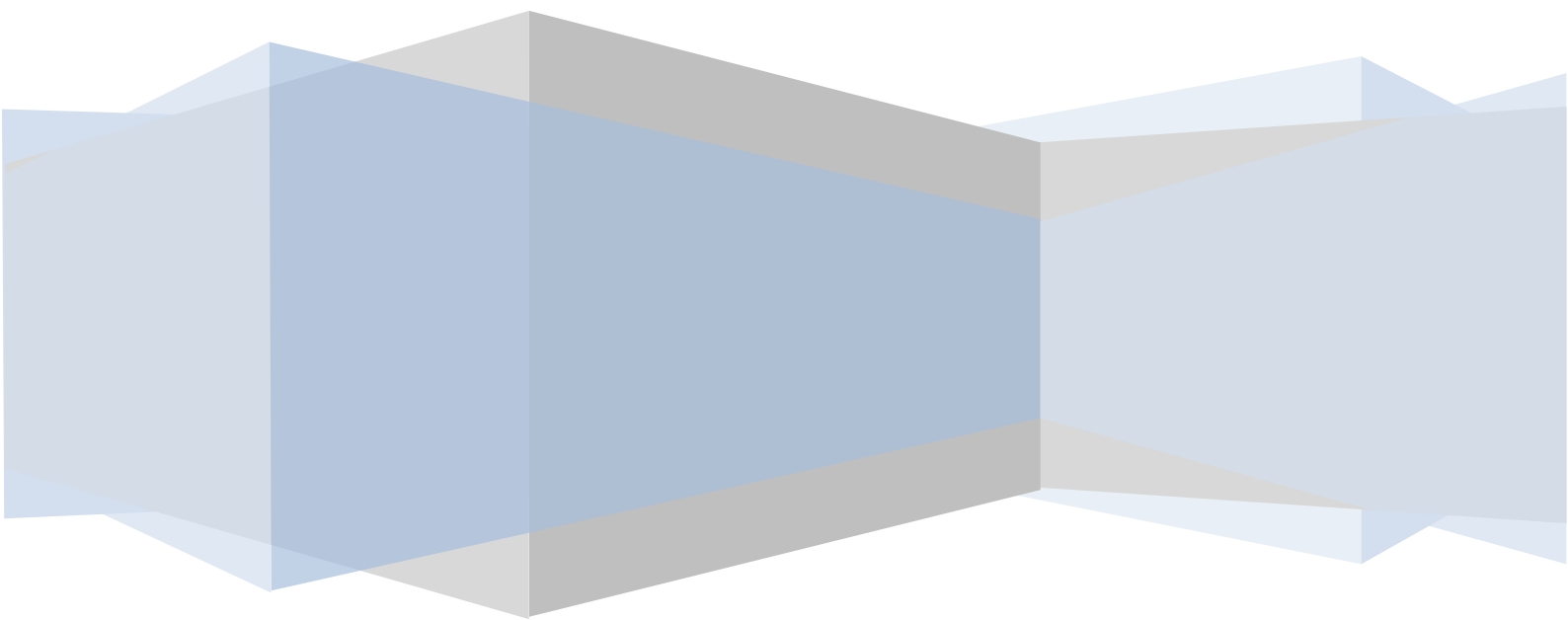


**Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
Kristal invest a.d. Banja Luka**

# **Godišnji izvještaj 2015**



februar 2016.

Sadržaj:

<b>1. Uvod.....</b>	<b>3</b>
<b>2. Poslovni rezultat .....</b>	<b>4</b>
2.1. Prihodi .....	4
2.2. Rashodi.....	4
2.3. Dobit.....	5
<b>3. Bilans stanja .....</b>	<b>6</b>
<b>4. Trgovanje akcijama.....</b>	<b>7</b>
4.1. Prodaja akcija .....	7
4.2. Kupovina akcija .....	7
<b>5. Portfelj Društva .....</b>	<b>8</b>

## 1. Uvod

Društvo za upravljanje investicionim fondovima Kristal invest a.d. Banja Luka je u izvještajnom periodu obavljalo svoje osnovne aktivnosti a koje se odnose na:

- Praćenje emitenata iz portfelja Fondova kojim upravlja, naročito u periodu kada se vrše analize godišnjih, polugodišnjih i kvartalnih bilansa emitenata. U emitentima u kojim imamo značajnije učešće, ili kod kojih imamo predstavnike u izvršnim tijelima, smo pratili njihove rezultate poslovanja, usaglašavali materijale za godišnje skupštine, učestvovali u donošenju određenih odluka,

- Aktivno praćenje dešavanja na berzama kao i trgovanjima akcijama emitenata Fondova. I u ovom izvještajnom periodu se ponavlja dosta niska likvidnost, nezinteresovanost investitora za akcijama iz portfelja fondova.

Ukupan promet u 2015.godini je manji za 4,4% u odnosu na prethodnu godinu. Kao što smo i ranije navodili, redovan promet vlasničkim hartijama od vrijednosti čini vrlo mali procenat prometa tako da isti u izvještajnom period iznosi svega 5,1% od ukupnog prometa. Najveći prometa za izvještajni period čine javne ponude sa čak 74,9% učešća a odnose se najviše na javne ponude obveznica Republike Srpske i trezorske zapise. Kao što smo i do sada navodili, ovakva struktura prometa pokazuje nezainteresovanost investitora za redovnim trgovanjima te samim tim i emitantima na istim. Dakle, interes investitora u akcionarska društva, pa i ona najbolja, je zanemariv i sve veći broj akcionarskih društava nakon sticanja uslova se transformisu u društvo sa organičenom odgovornošću.

Ovom informacijom upoznaćemo Upravni odbor o poslovanju Društva za period 01.01.-31.12.2015.godine a izvještaji o poslovanju fondova kojim Društvo upravlja su rađeni posebno i isti će biti prezentovani organima Fonda i Društva.

## 2. Poslovni rezultat

U periodu 01.01.-31.12.2015.godine Društvo je ostvarilo slijedeći poslovni rezultat :

- Operativni prihodi 880.775,00 KM
- Operativni rashodi 463.270,00 KM
- Bruto dobitak 417.505,00 KM

### 2.1.Prihodi

Red. Br.	Naziv	Ostvarenje 31.12.2014.	Plan 31.12.2015.	Ostvarenje 31.12.2015.	Indeks	Indeks
1	2	3	4	5	5/3	5/4
1.	Prihodi od provizije, Kristal invest fond	896.181	955.000	756.898	84,46	79,26
2.	Prihodi od provizije, Kristal kapital	21.711	23.000	21.049	96,95	91,52
3.	Prihodi od dividend	74.937	75.000	43.763	58,40	58,35
4.	Dobici od prodaje HOV	13.475	0	57.773	428,74	0
5.	Ostali prihodi	9.210	3.000	1.292	14,03	43,07
	<b>UKUPNI PRIHODI</b>	<b>1.015.514</b>	<b>1.056.000</b>	<b>880.775</b>	<b>86,73</b>	<b>83,41</b>

Ostvareni ukupni prihodi iznose 880.775,00 KM i manji su od istih u uporednom periodu za 13,3%. Ovaj pad je rezultat pada neto sredstava ZIF-a koji su proizveli pad cijena akcija elektroprivrede kao i pada tržišnih cijena drugih hartija u kojem naš fond ima učešće. Pored ovoga na pad prihoda od provizije je uticalo i usvajanje zakona o izmjenama i dopunama zakona o investicionim fondovima u oktobru mjesecu te novog načina obračuna provizije što je dovelo do pada provizije za oko 43%.

Prihoda od dividendi su ostvareni u iznosu od 43.763,00 KM što je u odnosu na isti period prethodne godine manje za 41,6% a ostvareni su najviše po osnovu dividende emitenta Telekom RS a.d. Banja Luka u iznosu od 42.756,00 KM dok se ostatak odnosi na dividende emitenata HE na Trebišnjici a.d. Trebinje i HE na Drini a.d. Višegrad. Razlog pada prihoda od dividende je prodaja akcija Telekoma RS prije datuma presjeka u decembru mjesecu za polugodišnju dividendu.

### 2.2.Rashodi

Red. Br.	Naziv	Ostvarenje 31.12.2014.	Plan 31.12.2015.	Ostvarenje 31.12.2015.	Indeks	Indeks
1	2	3	4	5	5/3	5/4
1.	Plate radnika – bruto	380.396	327.000	309.419	81,34	94,62
2.	Naknade Upravnom odboru - bruto	47.761	48.000	35.821	75,00	74,63
3.	Ostala lična primanja- regres	9.950	10.000	8.292	83,34	82,92
4.	Centralni registar, Kom. za HOV, Berza	9.051	8.750	17.311	191,26	197,84
5.	Troškovi po ugovoru	6.965	7.000	6.219	89,29	88,84
6.	PTT usluge	8.498	9.500	8.114	95,48	85,41

7.	Troškovi službenih listova i štampe	710	700	768	108,17	109,71
8.	Troškovi održavanja osnovnih sredstava	5.118	3.500	4.290	83,82	122,57
9.	Materijalni troškovi	15.801	12.000	10.369	65,62	86,41
10.	Amortizacija	21.512	21.700	17.383	80,81	80,11
11.	Troškovi oglašavanja	888	1.700	2.697	303,72	158,65
12.	Troškovi seminara i edukacije	290	300	460	158,62	153,33
13.	Revizija poslovanja	2.165	2.200	2.165	100,00	98,41
14.	Reprezentacija	6.071	5.000	2.828	46,58	56,56
15.	Brokerske i bankarske provizije	1.220	1.000	2.403	196,97	240,30
16.	Troškovi poreza, doprinosa i taksa	12.169	11.000	10.574	86,89	96,13
17.	Naknade za službeni put	3.632	2.500	3.515	96,78	140,60
18.	Troškovi osiguranja	2.291	2.400	575	25,10	23,96
19.	Ostali troškovi	13.845	5.500	12.534	90,53	227,89
	<b>Ukupno troškovi poslovanja</b>	<b>548.333</b>	<b>479.750</b>	<b>455.737</b>	<b>83,11</b>	<b>94,99</b>
20.	Kamata 561	594	0	0	0,00	0,00
21.	Gubici od podaje hov	26.065	0	7.533	0,00	0,00
	<b>UKUPNI RASHODI</b>	<b>574.992</b>	<b>479.750</b>	<b>463.270</b>	<b>80,57</b>	<b>96,56</b>

1	UKUPNI PRIHODI	1.015.514	1.056.000	880.775	86,73	83,41
---	----------------	-----------	-----------	---------	-------	-------

2	UKUPNI RASHODI	574.992	479.750	463.270	80,57	96,56
---	----------------	---------	---------	---------	-------	-------

1-2	BRUTO DOBIT/GUBITAK	440.522	576.250	417.505	94,78	72,45
-----	---------------------	---------	---------	---------	-------	-------

Rashodi Društva u ovom izvještajnom periodu su ostvareni u iznosu od 463.270,00 KM i manji su od istih u uporednom periodu za 19,5% a rezultat je značajno smanjenje plata i ostalih ličnih primanja koje je proizvod smanjenja broja zaposlenih zbog odlaska u penziju. Napominjemo da će ovi troškovi u narednom periodu biti još manji jer su u ove isplate uračunate otpremnine za gđina Ljubomira Klincov i gđu Dušanku Dević. Troškovi prema Komisiji HOV, su značajno porasli zbog davanja određenih saglasnosti i novih licenci investicionim menadžerima. Troškovi amortizacije su smanjeni za 20% na što je najviše uticala prodaja automobila.

Ostali troškovi uglavnom ne utiču bitno na rezultat a njihovo odstupanje od istih u uporednom periodu je uglavnom zbog male baze te svako odstupanje daje izražene indekse.

### 2.3.Dobit

Ostvarena dobit u izvještajnom periodu iznosi 417.505,00 KM i manja je od iste u uporednom periodu za 5,2% a rezultat je kao što smo obrazložili manje ostvarenih prihoda. Usljed vrlo racionalnog ponašanja dobit je minimalno smanjena i ona čini 47,4% ukupnih prihoda.

U svakom slučaju imajući u vidu sveopštu situaciju na tržištu, primjenu novog Zakona o investicionim fondovima vidimo da Društvo pokušava da racionalizuje poslovanje što je više moguće tako da postignutim rezultatom trebamo biti zadovoljni.

### 3. Bilans stanja

Rb	Opis	31.12.2014.	31.12.2015.	Indeks
1	2	3	4	4/3
<b>I</b>	<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>320.197</b>	<b>487.965</b>	<b>152,40</b>
1.	Građevinski objekti	297.522	290.438	97,62
2.	Oprema	22.675	9.497	41,88
3.	Nematerijalna ulaganja	0	0	0,00
4.	Građevinski objekti u pripremi	0	188.030	0,00
<b>II</b>	<b>TEKUĆA IMOVINA</b>	<b>1.545.954</b>	<b>955.595</b>	<b>61,81</b>
1.	Potraživanja	219.842	16.958	7,71
2.	HOV raspoložive za prodaju	1.311.034	910.770	69,47
3.	Gotovina	15.078	27.867	184,82
	<b>POSLOVNA AKTIVA</b>	<b>1.866.151</b>	<b>1.443.560</b>	<b>77,35</b>
<b>I</b>	<b>KAPITAL</b>	<b>1.843.268</b>	<b>1.342.354</b>	<b>72,82</b>
1.	Osnovni capital	650.000	650.000	100,00
2.	Rezerve	65.000	65.000	100,00
3.	Neraspoređena dobit	1.044.447	540.606	51,76
4.	Nerealizovani dobiti/gubici hov	83.821	86.748	103,49
<b>II</b>	<b>DUGOROČNA REZERVISANJA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
1.	Rezervisanja	0	0	0,00
<b>III</b>	<b>OBAVEZE</b>	<b>22.883</b>	<b>101.206</b>	<b>442,28</b>
1.	Dugoročne obaveze	0	0	0,00
	- dugoročne obaveze po kreditu	0	0	0,00
2.	Kratkoročne obaveze	22.883	101.206	442,28
	- obaveze za porez na dobitak	19.883	30.625	154,03
	- ostale obaveze	3.000	70.523	2.350,77
	<b>POSLOVNA PASIVA</b>	<b>1.866.151</b>	<b>1.443.560</b>	<b>77,35</b>

Analizirajući aktivu u bilansu stanja možemo konstatovati da je došlo do smanjenja iste za 22,6%. Stalna imovina je uvećana za 52,4% po osnovu ulaganja u poslovni prostor dok je tekuća imovina smanjena za 38,2% zbog prodaje dijela hartija iz portfelja Društva.

U pasivi je kapital umanjen za 27,2% i iznosi 1.342.354,00 KM a rezultat je isplaćene dividende akcionarima po obračunu za 2014.godinu.

Obaveze iznose 101.206,00 KM i odnose se na obaveze za poslovni prostor, porez na dobit za 2015.godinu te računi za tekuće troškove iz mjeseca decembra.

## 4. Trgovanje akcijama

### 4.1. Prodaja akcija

Društvo je u izvještajnom periodu izvršilo prodaju akcija dva emitenta iz portfelja što vidimo u narednoj tabeli.

Red. Br.	Emitent	Količina	Cijena	Vrijednost
1.	Telekom RS a.d. Banja Luka	355.455	1,627	578.178,00
2.	ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka	4.002	4,50	18.009,00
	<b>UKUPNO</b>			<b>596.187,00</b>

U izvještajnom periodu Društvo je prodalo akcije emitenta Telekom RS a.d. Banja Luka. Prodaja ovih akcija je izvršena nakon presjeka datuma za dividendu tako da je po ovim akcijama ostvaren prihod od dividende samo u ovoj godini u iznosu od 42.756,00 KM.

Takođe u periodu smo u potpunosti prodali akcije emitenta ZIF Polara invest fond a.d. Banja Luka po cijeni od 4,50 KM/akciji koja je i najviša cijena ovih akcija u 2015.godini. Ovdje se radi o fondu čiju strategiju restrukturiranja portfelja fonda ne podržavamo te smo iskoristili povoljan trenutak kada je došlo do veće tražnje i prodali akcije.

### 4.2. Kupovina akcija

Red. Br.	Emitent	Količina	Cijena	Vrijednost
1.	ZIF Kristal invest fond a.d. Banja Luka	27.792	4,910	136.450,00
2.	HE na Trebišnjici a.d. Trebinje	2.000	0,450	900,00
	<b>UKUPNO</b>			<b>137.350,00</b>

U ovom periodu smo izvršili ulaganje u kupovinu akcija ZIF Kristal invest fond a.d. Banja Luka. Društvo ove akcije već posjeduje u svom portfelju tako da smo ovom kupovinom povećali svoje učeće u emitentu u čije investicione ciljeve i politiku ulaganja vjerujemo i podržavamo.

Pored toga je izvršena manja kupovina akcija HE na Trebišnjici a.d. Trebinje koje Društvo već ima u svom portfelju.

Veća ulaganja u akcije nismo vršili obzirom da je Društvo krajem 2015.godine izvršilo kupovinu poslovnog prostora te isti spojilo sa već postojećim prostorom. Ovim se dobila jedna nova i veća cjelina koja ispunjava sve uslove za novi rad u nastupajućim periodima.

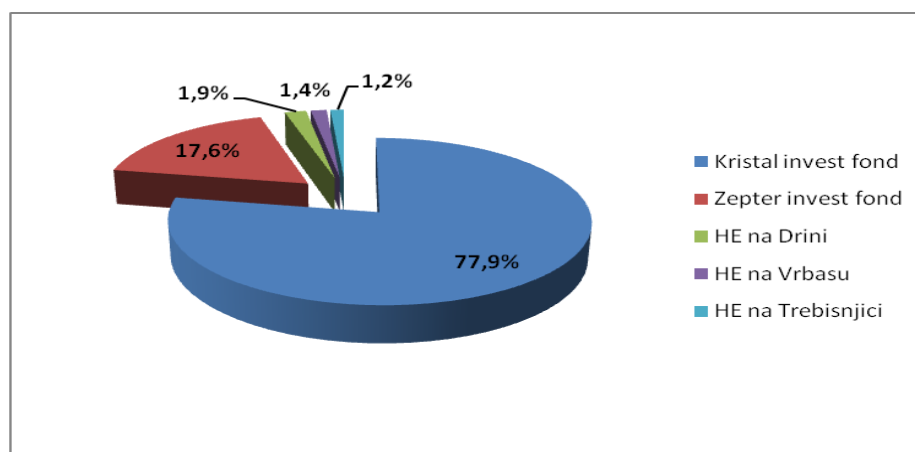
## 5. Portfelj Društva

Društvo se u ranijim godinama opredjelilo da slobodni dio sredstava investira u kupovinu hartija na tržištu po kom osnovu je formiran portfelj Društva. U narednoj tabeli je prikazan portfelja sa cijenama na dan 31.12.2015.godine.

R.b	Emitent	Broj akcija	Cijena	Vrijednost
1.	Kristal Invest Fond, Banja Luka	131.154	5,412	709.844,79
2.	Zepter fond, Banja Luka	18.433	8,700	160.367,10
3.	HE na Drini, Višegrad	60.000	0,292	17.490,00
4.	HE na Vrbasu, Mrkonjić Grad	30.000	0,420	12.600,00
5.	HE na Trebisnjici a.d. Trebinje	26.950	0,362	10.468,32
	<b>UKUPNO</b>			<b>910.770,21</b>

Vrijednost portfelja na dan 31.12.2015.godine iznosi 910.770,21 KM i u odnosu na početak godine on je manji za 30,5% a kao rezultat izvršenih prodaja akcija ranije navedenih emitenata. Hartije dva investiciona fonda koje su i najznačajnije obzirom da čine 95,5% portfelja su imale rast vrijednosti u odnosu na početak godine.

Analiziramo li portfelj analitički možemo zaključiti da je on povoljan jer 95,5% istog predstavljaju akcije dva najveća zatvorena investiciona fonda u Republici Srpskoj od čega većinu predstavljaju akcije Kristal invest fonda dok ostalih 4,5% čine akcije tri emitenta iz oblasti hidrosistema. Bitno je napomenuti da su sve hartije sigurne sa stanovišta gubitka istih usljed stečaja, dnevno likvidne, neke isplaćuju dividendu a sve obezbjeđuju kapitalnu dobit.



Prilog:  
-Kretanje berzanskih indeksa

Datum:08.02.2016.g.  
Broj: 40-U/16

Generalni direktor:

Goran Klincov