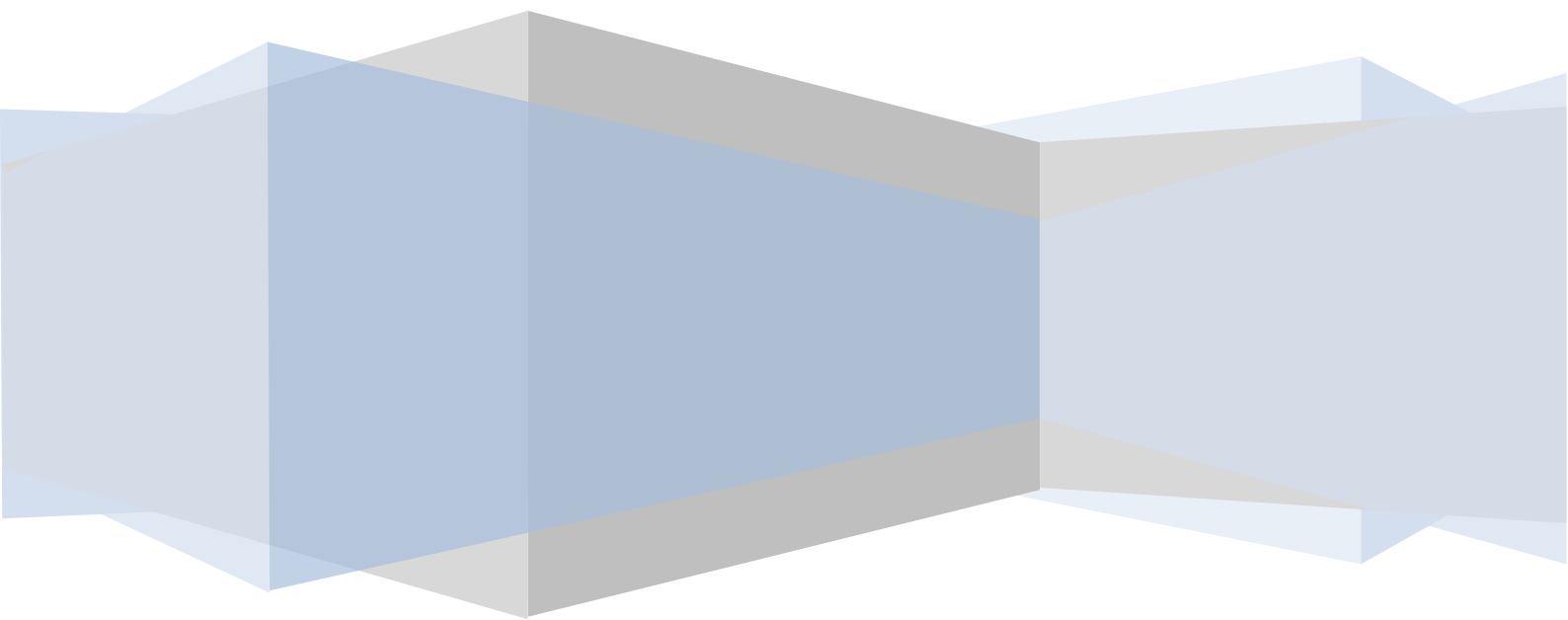


**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka**

Godišnji izvještaj 2017.



februar 2018.

Sadržaj

| | |
|---|----------|
| 1. Uvod | 3 |
| 2. Trgovanje hartijama od vrijednosti..... | 3 |
| 3. Poslovni rezultat | 4 |
| 3.1 Prihodi | 4 |
| 3.2 Rashodi..... | 4 |
| 3.3 Dobit..... | 5 |
| 4. Bilans stanja | 6 |
| 5. Portfelj Društva | 8 |

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:

- Upiješno završenu prvu fazu preoblikovanja zatvorenih investicionih fondova kojima upravlja;
- Upravljanje imovinom fondova, administrativne poslove, vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja za fondove kojim upravlja.
- Aktivno praćenje dešavanja na berzama i trgovanje hartijama od vrijednosti u ime i za račun fondova kojim upravlja.
- Praćenje poslovanja i bitnih događaja emitenata iz portfelja fondova kojim upravlja. Kod emitenata kod kojih imamo značajnije učešće, ili kod kojih imamo predstavnike u upravnim i nadzornim odborima, aktivno smo učestvovali u radu Skupština, odnosno drugih organa.

Ovom informacijom upoznaćemo Upravni odbor o poslovanju Društva za 2017.godinu.

2. Trgovanje hartijama od vrijednosti

U izvještajnom periodu Društvo nije vršilo prodaje hartija iz svog portfelja, niti kupovine.

3. Poslovni rezultat

3.1 Prihodi

| Redni broj | Naziv | Ostvarenje 31.12.2016. | Ostvarenje 31.12.2017. | Indeks |
|---------------------------------|---|------------------------|------------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 4/3 |
| 1. | Prihodi od provizije Kristal invest fond | 392.951 | 295.858 | 75,29 |
| 2. | Prihodi od provizije Zepter fond | 588.459 | 1.854.760 | 315,19 |
| 3. | Prihodi od provizije Future fund | 0 | 827.955 | 0,00 |
| 4. | Prihodi od provizije Maximus fund | 0 | 316.096 | 0,00 |
| 5. | Prihodi od provizije Opportunity fund | 0 | 204.289 | 0,00 |
| 6. | Prihodi od provizije Kristal kapital | 16.950 | 15.499 | 91,44 |
| 7. | Naplaćena potraživanja od ZMIF Zepter f. | 0 | 768.431 | 0,00 |
| 8. | Dobici od preoblikovanja ZMIF Zepter fond | 0 | 73.732 | 0,00 |
| 9. | Ostali prihodi | 6.525 | 31.730 | 486,26 |
| UKUPNO OSTVARENI PRIHODI | | 1.004.885 | 4.388.350 | 436,70 |

Ostvareni ukupni prihodi u 2017.godini iznose 4.388.350 KM i veći su od istih u uporednom periodu za 4,3 puta. Rast prihoda je prvenstveno rezultat transformacije zatvorenih investicionih fondova u otvorene investicione fondove gdje je došlo do promjene obračuna naknade za upravljanje. Takođe, u tekućoj godini nije bilo prihoda od dividendi, imajući u vidu da je za emitente iz hidro sistema bila vrlo loša hidrološka godina te su dva emitenta poslovala sa gubitkom dok je jedan emitent zbog investicija u toku odlučio da ne vrši isplatu dividende akcionarima.

3.2 Rashodi

| Redni broj | Naziv | Ostvarenje 31.12.2016. | Ostvarenje 31.12.2017. | Indeks |
|------------|--|------------------------|------------------------|-----------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | (4/3)*100 |
| 1. | Plate radnika – bruto | 366.111 | 677.265 | 184,99 |
| 2. | Naknade Upravnom odboru – bruto | 35.821 | 35.821 | 100,00 |
| 3. | Ostala lična primanja – regres | 6.169 | 16.194 | 262,51 |
| 4. | Troškovi rezervisani za otpremnine | 48.968 | 14.100 | 28,79 |
| 5. | CRHOV RS, Komisija za HOV, BL Berza | 33.368 | 41.638 | 124,78 |
| 6. | Troškovi po ugovoru | 8.765 | 10.224 | 116,65 |
| 7. | PTT usluge | 10.604 | 17.835 | 168,20 |
| 8. | Troškovi službenih listova i štampe | 853 | 1.289 | 151,11 |
| 9. | Troškovi održavanja osnovnih sredstava | 4.996 | 54.392 | 1.088,71 |
| 10. | Materijalni troškovi | 13.796 | 16.520 | 119,74 |
| 11. | Amortizacija | 20.033 | 37.570 | 187,54 |
| 12. | Troškovi ZMIF Zepter fond | 54.911 | 140.251 | 255,42 |
| 13. | Troškovi ZMIF Kristal invest fond | 21.564 | 58.292 | 270,32 |
| 14. | Troškovi OMIF Future fund | 0 | 32.050 | 0,00 |

| | | | | |
|-----|---|----------------|------------------|---------------|
| 15. | Troškovi OMIF Maximus fund | 0 | 15.852 | 0,00 |
| 16. | Troškovi OAI Fund Opportunity fund | 0 | 13.534 | 0,00 |
| 17. | Troškovi oglašavanja | 4.693 | 2.067 | 44,04 |
| 18. | Troškovi seminara i edukacije | 1.250 | 5.747 | 459,76 |
| 19. | Revizija poslovanja | 8.951 | 8.478 | 94,72 |
| 20. | Reprezentacija | 4.459 | 2.928 | 65,66 |
| 21. | Brokerske i bankarske provizije | 3.883 | 4.790 | 123,36 |
| 22. | Troškovi poreza, doprinosa i taksa | 14.751 | 32.853 | 222,71 |
| 23. | Naknade za službeni put | 4.924 | 14.516 | 294,77 |
| 24. | Troškovi osiguranja | 461 | 3.418 | 0,00 |
| 25. | Ostali troškovi – notar, sistematski itd | 30.658 | 18.716 | 61,05 |
| | Ukupni troškovi poslovanja | 699.989 | 1.276.340 | 182,34 |
| 26. | Rashodi kamata po kreditu | 12.182 | 14.429 | 118,45 |
| 27. | Tužba | 13.917 | 0 | 0,00 |
| 28. | Gubici od preoblikovanja ZMIF Kristal invest f. | 0 | 188.759 | 0,00 |
| | UKUPNI RASHODI | 726.088 | 1.479.528 | 203,77 |

Ukupni rashodi Društva u ovom izvještajnom periodu su ostvareni u iznosu od 1.479.528 KM i veći su od istih u uporednom periodu za dva puta. U ovom izvještajnom periodu smanjeni su troškovi zarada, naknade za članove Upravnog odbora, kao i naknade Komisiji za HOV, Centralnom registru i Berzi. Sa druge strane, najveći porast rashoda ostvaren je kod troškova rezervisanja za otpremnine, troškova revizije i ostalih troškova.

3.3 Dobit

| Redni broj | Pozicija | Ostvarenje 31.12.2016. | Ostvarenje 31.12.2017. | Indeks |
|------------|----------------------------|------------------------|------------------------|-----------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 4/3 |
| 1. | Ukupni prihodi | 1.004.885 | 4.388.350 | 436,70 |
| 2. | Ukupni rashodi | 726.088 | 1.479.528 | 203,77 |
| | BRUTO DOBIT/GUBITAK | 278.796 | 2.908.823 | 1.043,55 |

Ostvarena bruto dobit u izvještajnom periodu iznosi 81.125 KM i manja je od iste u uporednom periodu za 77,1%, a rezultat je značajnog pada prihoda. Zbog novog zakona o investicionim fondovima i novog načina obračuna naknade za upravljanje, prihodi po osnovu naknada za upravljanje su za oko 35% manji u odnosu na raniji period. Takođe, u prošloj godini su ostvareni značajni prihodi od dividende i dobiti od prodaje hov, a koji su izostali u ovom izvještajnom periodu. Sa druge strane, i rashodi su niži u odnosu na isti period prošle godine, iz čega vidimo da Društvo pokušava da racionalizuje poslovanje što je više moguće, tako da postignutim rezultatom trebamo biti zadovoljni.

4. Bilans stanja

| Rb | Opis | 31.12.2016. | 31.12.2017. | Indeks |
|------------|---|------------------|------------------|---------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | (4/3)*100 |
| I | STALNA SREDSTVA | 1.136.665 | 1.321.743 | 16,28 |
| 1. | Nematerijalna imovina | 0 | 26.469 | 0,00 |
| 2. | Građevinski objekti | 478.230 | 518.901 | 108,50 |
| 3. | Oprema | 28.708 | 22.346 | 77,84 |
| 4. | Avansi i neketnine, nekretnine u pripremi | 0 | 0 | 0,00 |
| 5. | Dugoročni fin. plasmani - HOV za prodaju | 629.727 | 754.027 | 119,74 |
| II | TEKUĆA IMOVINA | 1.061.910 | 2.569.800 | 242,00 |
| 1. | Dati avansi | 0 | 567 | 0,00 |
| 2. | Kratkoročna potraživanja | 139.222 | 496.214 | 356,42 |
| 3. | Kratkoročni finansijski plasmani | 500.000 | 500.000 | 100,00 |
| 4. | Gotovina | 420.517 | 1.571.562 | 373,72 |
| 5. | Aktivna vremenska razgraničenja | 2.171 | 1.457 | 67,11 |
| | POSLOVNA AKTIVA | 2.198.575 | 3.891.543 | 177,00 |
| I | KAPITAL | 1.568.840 | 3.397.757 | 216,58 |
| 1. | Osnovni kapital | 1.150.000 | 1.150.000 | 100,00 |
| 2. | Rezerve | 169.626 | 169.626 | 100,00 |
| 3. | Revalorizacione rezerve | 19.750 | 19.750 | 100,00 |
| 4. | Neraspoređena dobit | 424.009 | 2.013.599 | 474,90 |
| 5. | Nerealizovani dobiti/gubici hov | -194.545 | 44.782 | 0,00 |
| II | DUGOROČNA REZERVISANJA | 13.249 | 13.249 | 100,00 |
| 1. | Rezervisanja za naknade i beneficije zaposlenih | 13.249 | 13.249 | 100,00 |
| III | OBAVEZE | 616.485 | 480.537 | 77,95 |
| 1. | Dugoročne obaveze | 182.720 | 62.708 | 34,32 |
| | - dugoročne obaveze po kreditu | 182.720 | 62.708 | 34,32 |
| 2. | Kratkoročne obaveze | 433.765 | 417.829 | 96,33 |
| | - kratkoročne obaveze po kreditu | 113.152 | 120.012 | 106,06 |
| | - obaveze iz poslovanja | 35.622 | 44.848 | 125,90 |
| | - obaveze za porez na dobitak | 16.296 | 123.849 | 760,00 |
| | - ostale obaveze | 0 | 0 | 0,00 |
| 3. | Pasivna vremenska razgraničenja | 0 | 0 | 0,00 |
| | POSLOVNA PASIVA | 2.198.575 | 3.891.543 | 177,00 |

Analizirajući bilans stanja možemo konstatovati da je u odnosu na 31.12.2016. došlo do rasta aktive za 77,0%. Do ovako velikog rasta je došlo zbog spajanja uz pripajanje Društva za upravljanje investicionim fondovima Zepter Invest a.d. Banja Luka Društvu za upravljanje investicionim fondovima Kristal Invest a.d. Banja Luka. Pored ovoga u izvještajnom periodu je izvršena sanacija na građevinskim objektima koja je povećala vrijednost istih kao i rast portfelja Društva koji je takođe uticao na rast vrijednosti aktive.

Stalna imovina je uvećana za 16,3%, dok je tekuća imovina uvećana za skoro 2,5 puta. Tekuća imovina je ostvarila značajan rast zahvaljujući povećanju gotovina po osnovu povećane provizije Društva kao i povećanje kratkoročnih potraživanja prema fondovima takođe po osnovu provizije za upravljanje.

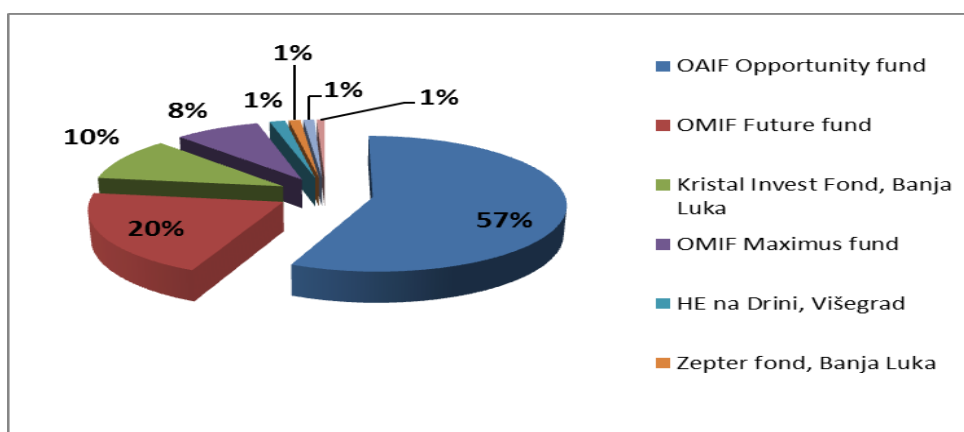
Rast kapitala od preko 2 puta je nastao zbog povećanja neraspoređene dobiti Društva a kao rezultat ranije navedenog spajanja uz pripajanje Društva za upravljanje investicionim fondovima Zepter Invest a.d. Banja Luka Društvu za upravljanje investicionim fondovima Kristal Invest a.d. Banja Luka te transformacije zatvorenih investicionih fondova, čime su prihodi značajno porasli a samim tim i ostvarena dobit u prethodnim periodima.

Ukupne obaveze su manje u 2017.godini za oko 23%. Kratkoročne obaveze čine 87% ukupnih obaveza a njih najvećim dijelom čine kratkoročne obaveze prema kreditu te obaveze za porez na dobitak. Bitno je napomenuti da je Društvo do sada uredno izmirivalo sve svoje obaveze te da nema problema sa likvidnošću.

5. Portfelj Društva

Društvo se u ranijim godinama opredjelilo da slobodni dio sredstava investira u kupovinu hartija od vrijednosti na tržištu, i po tom osnovu je formiran portfelj Društva. U narednoj tabeli je prikazan portfelj sa cijenama na dan 31.12.2017.godine.

| Redni broj | Emitent | Broj akcija | Cijena | Vrijednost |
|---------------|--|-------------|--------|-------------------|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 3*4 |
| 1. | OAIF Opportunity fund, Banja Luka | 131.154 | 3,257 | 427.182,00 |
| 2. | OMIF Future fund, Banja Luka | 18.433 | 8,350 | 153.916,00 |
| 3. | ZMIF Kristal invest fond a.d. Banja Luka | 5.269.130 | 0,015 | 79.037,00 |
| 4. | OMIF Maximus fund, Banja Luka | 18.433 | 3,300 | 60.829,00 |
| 5. | HE na Drini a.d. Višegrad | 60.000 | 0,186 | 11.159,00 |
| 6. | ZMIF Zepter fond a.d. Banja Luka | 18.433 | 0,450 | 8.295,00 |
| 7. | HE na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad | 30.000 | 0,261 | 7.830,00 |
| 8. | HE na Trebišnjici a.d. Trebinje | 28.950 | 0,191 | 5.529,00 |
| UKUPNO | | | | 753.777,00 |



Vrijednost portfelja na dan 31.12.2017.godine iznosi 753.777,00 KM, što u odnosu na početak godine predstavlja rast od 19,7%. Ovakav rast je ostvaren prvenstveno zahvaljujući preoblokovanjem zatvorenih investicionih fondova pri čemu je Društvo steklo udjele u novim otvorenim investicionim fondovima koji su imali povećanje ukupne vrijednosti u odnosu na raniji period. Najveće učešće u portfelju Društva, odnosno 96,7%, čine akcije investicionih fondova kojima Društvo upravlja.

Broj: 39-1-SKDUIF/18

Datum:26.02.2018.g.

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov