



**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
“MANAGEMENT SOLUTIONS” d.o.o. Banja Luka**

Godišnji izvještaj o poslovanju Društva za 2017.godinu

Banja Luka, mart 2018. godine

SADRŽAJ

U V O D	2
I OPŠTI DIO.....	3
1.1. Djelatnost Društva	4
1.2. Osnovni kapital	4
1.3. Vlasnici Društva	4
1.4. Organi Društva	4
1.5. Organizaciona osposobljenost	5
II POSLOVANJE DRUŠTVA	8
2.1. Uslovi poslovanja Društva	8
2.3. Realizacija poslovne politike.....	9
2.4. Aktivnosti stalnosti poslovanja.....	11
III FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI	12
3.1. Bilans stanja	12
3.2. Bilans uspjeha	13
IV FINANSIJSKA ANALIZA.....	15
4.1. Finansijski pokazatelji.....	15
V OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU	16
5.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje.....	16
5.2. Sistem upravljanja rizicima	17

UVOD

Društvo za upravljanje investicionim fondovima “MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka je pravni sljedbenik Društva za upravljanje investicionim fondovima “Mikrofin invest“ d.o.o Banja Luka.

Dana 17.06.2016.godine Rješenjem Okružnog privrednog suda broj 057-0-Reg-16-001173 izvršena je promjena vlasnika Društva, naziv, kao i lica ovlaštena za zastupanje DUIF „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka.

Promjenom vlasnika Društva uspostavljen je novi menadžment, te su pribavljene sve neophodne saglasnosti na imenovanja. U momentu promjene vlasnika Društvo je upravljalo jednim otvorenim investicionim fondom OIF “Mikrofin plus”. Namjera novog menadžmenta je bila u uspostavljanju nove organizacione strukture i sticanju uslova za predstavljanje na tržištu radi upravljanja sa više investicionih fondova.

S obzirom na izmjenu zakonske regulative, mnoga Društva za upravljanje nisu bila u mogućnosti da opstanu i ispune uslove za nastavak poslovanja, te je više Fondova ostalo na tržištu bez upravljača.

Nakon konstituisanja organa DUIF „Management solutions“ d.o.o. je sprovedo kompletan postupak i procedure radi ispunjenja uslova za nastavak poslovanja u skladu sa Izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima.

Komisija za hartije od vrijednosti RS je izdala Društvu Rješenje broj 01-UP-52-315-20/16 od 01.07.2016. godine kojim je utvrdila da je DUIF “Management solutions” d.o.o. uskladilo svoje poslovanje sa Zakonom o izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima (“Sl. Glasnik RS “ br. 85/15). Time je Društvo steklo sve uslove za dalje poslovanje u pogledu organizacione, kadrovske i tehničke osposobljenosti za djelanost upravljanja investicionim fondovima.

Društvo je preuzelo upravljanje nad 6 zatvorenih investicionih fondova, i to:

- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BLB PROFIT” a.d.*
- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BALKAN INVESTMENT FOND” a.d.*
- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “BORS INVEST FOND” a.d.*
- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “AKTIVA INVEST FOND” a.d.*
- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “VB FOND” a.d.*
- *Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom “VIB FOND” a.d.*

I OPŠTI DIO

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) je jednočlano privredno društvo, društvo kapitala, organizovano u formi društva sa ograničenom odgovornošću.

Društvo obavlja djelatnost osnivanja i upravljanja investicionim fondovima, odnosno ulaganja novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udijela otvorenih investicionih fondova i u ime i za račun zatvorenih investicionih fondova.

Društvo može osnovati, organizovati i upravljati sa više investicionih fondova, kao institucija kolektivnog ulaganja, različitog oblika organizovanja, vrste i podvrste pretežnog ulaganja.

Društvo upravlja sa šest investicionih fondova za koje posjeduje dozvolu za upravljanje, izdatu od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske, a sve u skladu sa Zakonom o investicionim fondovima, Odlukom o osnivanju i Statutom Društva.

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

Preuzimanjem upravljanja nad zatvorenim investicionim fondovima Društvo je preuzelo obavezu preoblikovanja Fondova u otvorene investicione fondove.

Pod poslovima upravljanja investicionim fondovima koje Društvo obavlja podrazumijevaju se sljedeći poslovi:

a) upravljanje imovinom fonda,

b) promovisanje investicionih fondova i prodaja udjela u otvorenim investicionim fondovima, odnosno akcija u zatvorenim investicionim fondovima,

c) administrativni poslovi:

1. vođenje poslovnih knjiga i sastavljanje finansijskih izvještaja,
2. odnose sa investitorima,
3. utvrđivanje vrijednosti imovine fonda i obračun cijene udjela,
4. usklađivanje poslovanja društva sa zakonima i mjerodavnim propisima,
5. objavljivanje i obavještavanje akcionara i vlasnika udjela,
6. isplata akcionara, odnosno vlasnika udjela iz imovine ili dobiti fonda,
7. isplata udjela u otvorenom investicionom fondu,
8. vođenje registra vlasnika udjela, odnosno akcionara,
9. vođenje arhive u skladu sa odredbama ovog zakona,
10. ostale administrativne poslove koje odobri Komisija.

1.1. Djelatnost Društva

Djelatnost Društva je osnivanje investicionih fondova i upravljanje investicionim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u ime i za račun akcionara zatvorenih investicionih fondova, te obavljanje drugih poslova određenih zakonom koji uređuje društva za upravljanje i investicione fondove.

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

1.2. Osnovni kapital

Osnovni kapital Društva iznosi 400.000,00 KM i u cjelosti je uplaćen u novcu.

Minimalno propisani iznos osnovnog kapitala Društva je 250.000,00 KM, i isti se mora održavati u dužničkim hartijama od vrijednosti sa rokom dospjeća do jedne godine koje izdaje ili garantuje Republika Srpska, odnosno Bosna i Hercegovina, novčanim sredstvima i novčanim depozitima kod finansijskih institucija.

DUIF „Management solutions“ d.o.o. na dan 31.12.2017.godine propisani iznos osnovnog kapitala obezbjeđuje u novčanim depozitima.

1.3. Vlasnici Društva

Društvo za upravljanje investicionim fondovima „Management solutions“ d.o.o je društvo sa ograničenom odgovornošću i u 100% vlasništvu je jednog fizičkog lica, koji posjeduje dozvolu Komisije za hartije od vrijednosti za kvalifikovano učešće u Društvu.

Red.broj	Član Društva	Vrijednost udjela (KM)	% učešća u osnovnom kapitalu
1	Vladimir Šajatović	400.000,00	100

1.4. Organi Društva

Organe Društva čine: Skupština akcionara, Upravni odbor, Izvršni direktori i Interni revizor.

Upravni odbor Društva čine:

Upravni odbor Društva ima 3 člana, a na dan 31.12.2017.god. Upravni odbor Društva čine:

- Aleksandra Kujundžić - Predsjednik Upravnog odbora
- Vladimir Šajatović - član Upravnog odbora
- Olgica Radić - član Upravnog odbora

Izvršni direktori Društva na dan 31.12.2017.god.:

1. Vladimir Šajatović, diplomirani ekonomista iz Zemuna
2. Ljilja Marin, diplomirani ekonomista iz Banja Luke

Interni revizor Društva:

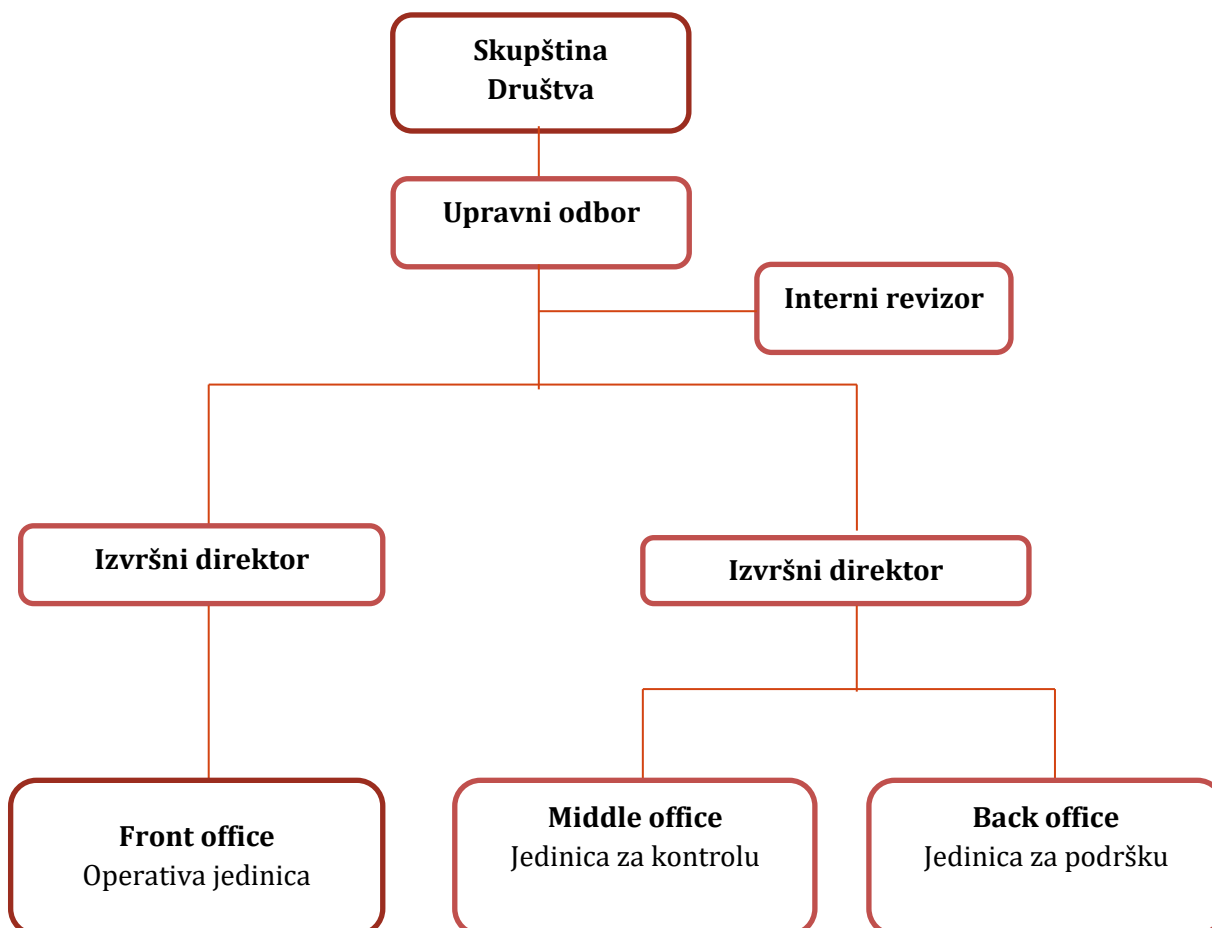
1. Sanja Rakonjac

1.5. Organizaciona osposobljenost

Unutrašnja organizaciona struktura Društva osigurava pravilno obavljanje poslova upravljanja investicionim fondovima, na način da su poslovi društva za upravljanje pri upravljanju sa fondovima podijeljeni na osnovne funkcionalne i organizacione dijelove u okviru kojih Društvo obavlja svoje poslovanje.

Na dan 31.12.2017. godine Društvo ima 8 stalno zaposlenih radnika.

Organizacija Društva ja prikazana Slikom br.1.



Osnovni organizacioni dijelovi Društva su:

1. Uprava - izvršni direktori
2. Operativna jedinica (*front office*),
3. Jedinica za kontrolu (*middle office*),
4. Jedinica za podršku (*back office*)
5. Interna revizija

1. **Uprava** je organizacioni dio Društva koji čine dva izvršna direktora odgovornih za vođenje poslova i zastupanje Društva. Odgovornost za pojedine organizacione jedinice Društva članovima Uprave je dodijeljena prema njihovim kompetencijama i prijašnjem iskustvu. Izvršni direktori Društva za upravljanje dužni su da obezbijede da Društvo posluje u skladu sa propisima kojima se uređuje rad investicionih fondova i drugim propisima i pravilima struke.

2. **Operativna jedinica - Front office** zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za upravljanje imovinom fondova, identifikaciju i analizu potencijalnih investicija, ugovaranje transakcija i izradu analiza tržišta i potencijalnih investicija, upravljanje realizovanim investicijama, upravljanje rizicima (u smislu analize rizika pojedinih ulaganja i uticaja rizika tih ulaganja na ukupni rizik portfelja) te ostalo.
3. **Jedinica za kontrolu – Middle office** zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za kontrolu poslovanja koje se odvija u ime i za račun fondova, izradu stručnih analiza i izvještavanje Uprave o poslovanju fondova, kontrolu i eventualno sprečavanje sukoba interesa s investicionim fondovima kojima Društvo upravlja, te kontrolu upravljanja rizicima u skladu sa pravilima i internim aktima Društva te ostalo.
4. **Jedinica za podršku – Back office** zadužena je, uz ostale obaveze propisane zakonima i podzakonskim aktima, za saldiranje transakcija, obračun neto imovine fonda, usklađivanje s depozитарom, računovodstveno evidentiranje poslovanja Društva, obračun naknada Društva te ostalo.
5. **Interna revizija- Interni revizor**
Pored poslova i zaduženja internog revizora koji su definisani zakonom o privrednim društvim, interni revizor odgovoran je i za praćenje i redovnu procjena primjerenosti i učinkovitosti mjera, politika i procedura propisanih internim aktima Društva, praćenje i redovna procjena aktivnosti Društva koje se odnose na uočene propuste u poštivanju i pridržavanju obveza u skladu s relevantnim propisima, kontrolu usklađenost ulaganja imovine fondova sa propisima, savjetovanje viših rukovodilaca i drugih relevantnih osoba odgovornih za obavljanje djelatnosti Društva o načinu primjene relevantnih propisa, kontinuirano praćenje i analizu svih mogućih aktivnosti i/ili propusta aktivnosti koji mogu dovesti do sukoba interesa, kontrolu izvještavanja javnosti i Komisije za HOV, kontrola postupanja po prigovorima, edukaciju svih zaposlenih u Društvu.

Slijedi prikaz radnih mjesta sistematizovanih u okviru pojedinačnih Organizacionih jedinica na dan 31.12.2017.godine, sa izvršiocima:

Operativna jedinica (Front office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	DRAGANA TOPIĆ
Neophodni uslovi	VSS ekonomskog smjera
	Položen stručni ispit za investicionog menadžera
	3 god. iskustva sa VSS
Radno mjesto	Investicioni menadžer
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	GORDANA NIKOLIĆ
Neophodni uslovi	VSS ekonomskog smjera
	Položen stručni ispit za investicionog menadžera
	3 god. iskustva sa VSS
Radno mjesto	Analičar
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	BOJAN BUNDALO
Neophodni uslovi	VSS ekonomskog smjera
Jedinica za kontrolu (Middle office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	FATIMA SPAHIĆ
Neophodni uslovi:	VSS ekonomskog ili pravnog smjera
	1 god. radnog iskustva sa VSS
	Položen stručni ispit za investicionog menadžera
Jedinica za podršku (Back office)	
Radno mjesto	Viši rukovodilac
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	CVIJETA TOMIĆ
Neophodni uslovi:	VSS ekonomskog smjera
	3 god. iskustva sa VSS
	Licenca sertifikovanog računovođe
Interna revizija	
Radno mjesto	Interni revizor
Broj izvršilaca:	1
Izvršilac:	SANJA RAKONJAC
Neophodni uslovi:	VSS ekonomskog smjera
	3 god. iskustva sa VSS
	Licenca internog revizora

II POSLOVANJE DRUŠTVA

2.1. Uslovi poslovanja Društva

Društvo u obavljanju svojih poslova je dužno:

1. biti sposobno pravovremeno ispuniti svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno trajno sposobno ispunjavati sve svoje obveze (načelo solventnosti),
2. upravljati investicionim fondovima na način da su investicioni fondovi sposobni pravovremeno ispunjavati svoje dospjele obaveze (načelo likvidnosti), odnosno da su investicioni fondovi trajno sposobni ispunjavati sve svoje obaveze (načelo solventnosti),
3. sticati imovinu za investicione fondove isključivo u svoje ime i za račun investicionih fondova, odnosno akcionara investicione fondove kojim upravlja, a u skladu sa Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,
4. dostavljati Depozitaru kopije svih izvornih dokumenata vezanih uz transakcije imovinom investicionih fondova, i to odmah po sastavljanju tih dokumenata ili njihovom prispjeću, te sve ostale dokumente i dokumentaciju važnu za obavljanje poslova i izvršavanje dužnosti depozitara predviđenih Zakonom, aktima donesenim na osnovu Zakona, te drugim relevantnim aktima,
5. objavljivati podatke o investicionim fondovima kojima upravlja i o Društvu u skladu sa Zakonom, i aktima donesenim na osnovu Zakona te drugim relevantnim propisima,
6. zadužiti osobu za održavanje kontakata sa Komisijom u cilju sprovođenja izvještavanja i drugih korespondentnih aktivnosti zahtijevanih odredbama Zakona,
7. upravljati investicionim fondovima u skladu s ograničenjima ulaganja i propisanim rizicima svakog pojedinog investicionog fonda kojim upravlja, a u najboljem interesu akcionara Fonda, odnosno vlasnika udjela,
8. pridržavati se i drugih zahtjeva predviđenih Zakonom i akata donesenih na osnovu Zakona.

Tokom obavljanja poslova izuzetno se obraća pažnja na odgovornosti u poslovanju, te s tim u vezi Društvo i zaposleni ne smiju:

1. obavljati djelatnosti posredovanja u kupovini i prodaji finansijskih instrumenata,
2. sticati ili otuđivati imovinu investicionog fonda kojim upravlja za svoj račun ili račun relevantnih lica,
3. kupovati sredstvima investicionog fonda imovinu ili sklapati poslove koji nisu predviđeni njegovim Prospektom,
4. obavljati transakcije kojima krši odredbe Zakona, akata donesenih na osnovu Zakona i Prospekta imovine fonda, uključujući odredbe o ograničenjima ulaganja u investicione fondove kojima upravlja,
5. nenaplativo otuđivati imovinu investicionih Fondova,
6. neposredno ili posredno, istovremeno ili sa odgađanjem, dogovarati prodaju, kupovinu ili prenos imovine između dva investiciona fonda kojima upravlja Društvo pod uslovima različitih od tržišnih uslova ili uslovima koji jedan investicioni fond, stavlja u povoljniji položaj u odnosu na drugi,
7. preuzimati obaveze u vezi sa imovinom koja u trenutku preuzimanja tih obaveza nije vlasništvo investicionog fonda, uz izuzetak transakcija finansijskim instrumentima obavljenih na uređenom tržištu ili drugom tržištu čija pravila omogućavaju isporuku finansijskih instrumenata uz istovremeno plaćanje.

2.3. Realizacija poslovne politike

Poslovna politika Društva u upravljanju fondovima bila je usmjerena na usklađivanje sa Izmjenama i dopunama Zakona o investicionim fondovima, odnosno sprovođenje postupka preoblikovanja investicionih fondova na osnovu odobrenih Planova preoblikovanja i usklađivanja.

U skladu sa preuzetim obavezama definisanim Ugovorima o upravljanju, Zakonima i Pravilnicima koji uređuju poslovanje Društva i Fondova, kojima Društvo upravlja, Društvo je :

- ✓ upravljalo portfeljima hartija od vrijednosti, sprovodilo investicione i transakcione aktivnosti u skladu sa usvojenim Planovima i investicionim ciljevima,
- ✓ izvršavalo sve transakcije u vezi sa upravljanjem, raspolaganjem imovinom Fondova i kupoprodajom hartija od vrijednosti u skladu sa zakonskim i podzakonskim propisima i aktima Fondova,
- ✓ vodilo poslovne knjige i evidencije za svaki Fond,
- ✓ izvještavanje u skladu sa načinom, rokovima i propisima, Komisiju, akcionare, javnost i sva lica značajna za rad i poslovanje Fondova,
- ✓ obavljalo poslove za organe Fondova, za skupštine akcionara i za Nadzorne odbore Fondova,
- ✓ praćenje i učestvovanje u pokrenutim sudskim sporovima.

Društvo je aktivno učestvovalo na Skupštinama akcionara emitenata iz portfelja Fondova, kako ličnim prisustvom, putem punomoćnika, tako i pisanim putem i na taj način se učestvovalo na 113 Skupština emitenata u toku 2017 godine.. Takođe se pratila i dosljedna primjena odredbi Zakona o privrednim društvima i Standarda korporativnog upravljanja koje se tiču :

- ✓ Neophodnih radnji u vezi organizacija Skupština akcionara u skladu sa Zakonom (odredbi zakona koje regulišu vrijeme, mjesto, način i postupak održavanja skupština akcionara);
- ✓ Obaveznost izrade i dostave revizorskih Izvještaja;
- ✓ Aktivno učešće u izradi opštih akata privrednih Društava i njihova usklađenost sa Zakonom;
- ✓ Korišćenje zakonskih prava prema privrednim društvima koja su svojim radnjama izvršile povredu Zakona;
- ✓ Pokretanje sudskih postupaka protiv svih radnji uprave društava i skupštine akcionara koje su u suprotnosti sa zakonskim odredbama i opštim aktima društva;
- ✓ Redovno izvještavanje sa skupština privrednih društava o radnjama i aktivnostima preduzetim na skupštinama akcionara;
- ✓ Dostavljanje obavještenja o korišćenju prava nesaglasnih akcionara privrednim društvima koja su u prijedlozima odluka Skupštine akcionara iskazala namjeru za povredu akcionarskih prava;
- ✓ Insistiranje na skupštinama akcionara na onim zakonskim odredbama koje regulišu isključenje prava glasa akcionara na skupštinama društava kada se odlučuje o njegovim pravima i obavezama i sa njim povezanih lica;

Tokom 2017. godine Društvo je nastojalo da upravlja fondovima na način da se ispune uslovi u postupku preoblikovanja, istovremenom vodeći računa o održavanju vrijednosti imovine fondova.

S obzirom na nepovoljnu situaciju na banjalučkoj berzi, naročito u segmentu trgovanja akcijama, kojeg karakteriše izuzetna nelikvidnost, Društvo je preduzimalo određene postupke kako bi se imovina fondova sačuvala, a istovremeno da se prilagodi novoj zakonskoj regulativi koja se odnosi na prodaju prekoračenja ulaganja. Ovo podrazumijeva restrukturiranje portfelja fondova prvenstveno u pogledu izdavanja i realizacije prodajnih naloga koje se odnose na neatraktivne i slabo likvidne hartije od vrijednosti, kako bi se došlo do likvidne imovine, odnosno kupovine likvidnih hartija, kao i ulaganja slobodnih novčanih sredstava u depozite kod poslovnih banaka.

Takođe, Društvo je tokom prethodne godine putem sastanaka sa Komisijom za hartije od vrijednosti pokušavalo ukazati na činjenicu da se portfelji fondova u domenu gdje posjeduju akcije drugih fondova kojima upravlja isto društvo, ne mogu tretirati na način kako je tome pristupila Komisija, odnosno kako je Društvo moralo postupiti u planovima preoblikovanja i usklađivanja ulaganja (sporan je bio član 47. stav 2) tačka i). Navedeni problem je znatno uticao na proces preoblikovanja, jer iako je Društvo nastojalo prilagoditi portfelje fondove ovom ograničenju izdavanjem prodajnih naloga, potražnje za istim nije bilo.

Nakon obraćanja Ministarstvu finansija Republike Srpske (kao predlagaču izmjena zakona) u kojem se tražilo njihovo mišljenje po pojedinim odredbama zakona, i ponovnog sastanaka i upućivanja dopisa Komisiji za hartije od vrijednosti, na ovo pitanje se dobio pozitivan odgovor, odnosno mišljenje Komisije 26.02.2018. godine i odgovor Ministarstva finansija 05.03.2018. godine. Nakon razrješenja ove situacije za otvaranje su spremna tri fonda ZAIF „BLB profit, ZAIF Bors invest fond i ZMIF VB fond (koja su se mogla otvoriti i u 2017. godini).

Pored ovoga, Društvo je rješavalo problem blokiranosti imovine ZMIF „Balkan investment fonda“ koja je blokirana Rješenjem Okružnog suda banja Luka broj 11 0 K 012383 13 Kpp-p4 od 31.07.2013.godine, a na osnovu pokrenutog krivičnog postupka prema DUIF-u i licima, koja su tada bila ovlaštena da upravljaju imovinom „Balkan investment fond“. Od momenta preuzimanja upravljanja ovim fondom, te tokom 2017. godine Društvo je stupajući u kontakt sa nadležnim sudovima pokušavalo riješiti ovaj problem. Na kraju godine se u ovaj proces uključila i Komisija za hartije od vrijednosti, te se početkom decembra 2017. Ukinula mjera zabrane raspolaganja cjelokupnom imovinom fonda.

Nakon ovoga, Društvo je odmah pristupilo organizovanju i ispunjavanju uslova da se portfelj ZMIF Balkan investment fonda prilagodi ograničenjima otvorenog fonda. Ovdje svakako predstavlja problem što fond posjeduje nekretninu, te mogućnosti njene prodaje..

Preostala dva fonda imaju problem prekoračenja ulaganja ZMIF Aktiva invest fond u jednog i ZAIF VIB fond u dva emitenta. Takođe, Društvo je nastojalo putem prodajnih naloga prodati ova prekoračenja, ali nažalost potražnje za istim nije bilo.

Društvo će i u 2018. godini nastaviti sa svim aktivnostima koje će biti usmjerene na postupak preoblikovanja fondova, odnosno ispunjavanje mogućih uslova za potpuno otvaranje fondova kojima upravlja.

2.4. Aktivnosti stalnosti poslovanja

Društvo preduzima sve odgovarajuće mjere koje su potrebne da bi se osiguralo njegovo neprekidno i redovno poslovanje koristeći odgovarajuće sisteme, sredstva i postupke koji su srazmjerni vrsti, obimu i složenosti njegovog poslovanja

U tu svrhu donosi slijedeće postupke, mjere i procedure:

- ✓ postupke odlučivanja i organizacionu strukturu koja jasno i na dokumentovan način utvrđuje linije odgovornosti i dodjeljuje funkcije i pojedinačne odgovornosti;
- ✓ mjere i postupke kojima osigurava i potvrđuje da su relevantna lica društva svjesna postupaka koje moraju poštovati za pravilno izvršavanje svojih dužnosti i odgovornosti;
- ✓ mehanizme interne kontrole, namijenjene osiguranju usklađenosti sa Zakonom i aktima donesenim na osnovu Zakona kao i sa drugim relevantnim propisima te internim odlukama, procedurama i postupcima na svim nivoima društva za upravljanje;
- ✓ interno izvještavanje i dostavljanje informacija na svim relevantnim nivoima društva za upravljanje kao i učinkovit protok informacija sa svim uključenim trećim licima,
- ✓ evidenciju svoga poslovanja i unutrašnje organizacije;
- ✓ evidencije svih internih akata, kao i njihovih izmjena;
- ✓ politike i procedure kontinuiranog stručnog osposobljavanja radnika, primjerenog opisu poslova koje radnik obavlja;
- ✓ administrativne i računovodstvene procedure i postupke te sistem izrade poslovnih knjiga i finansijskih izvještaja kao i procedure i postupke vođenja i čuvanja poslovne dokumentacije koje osiguravaju istinit i vjeran prikaz finansijskog položaja društva za upravljanje i fondova kojima Društvo upravlja u skladu sa svim važećim računovodstvenim propisima;
- ✓ mjere i postupke za nadzor i zaštitu informacijskog sistema i sistema za elektronsku obradu podataka;
- ✓ mjere i postupke za kontinuirano očuvanje sigurnosti, integriteta i povjerljivosti informacija.

III FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI

3.1. Bilans stanja

U tabeli koja slijedi prikazana je skraćena šema bilansa stanja Društva na dan 31.12.2017.godine

Struktura aktive	2017	2016
Stalna imovina	178.944	280.931
nematerijalna ulaganja	14.451	16.791
nekretnine, postrojenja,oprema	4.493	4.040
dugoročni finansijski plasmani	160.000	260.100
Tekuća imovina	278.437	258.290
dati avansi	0	0
kratkoročna potraživanja	47.609	212.557
gotovinski ekvivalenti i gotovina	130.533	40.356
porez na dodatu vrijednost	0	0
Aktivna vremenska razgraničenja	295	0
Gubitak iznad visine kapitala	0	0
Poslovna aktiva	457.381	539.221
Vanbilansna aktiva	0	0
Ukupna aktiva	457.381	539.221

Osnovna sredstva Društva je oprema koja se sastoji od softwera za praćenje i obračun neto imovine Fondova u vrijednosti od 14.451 KM i računarska oprema u vrijednosti od 4.493 KM. Dugoročne finansijske plasmane u iznosu od 160.000 KM čine oročena sredstva kod Nove banke a.d Banja Luka.

Potraživanja Društva su potraživanja od Fondova kojim Društvo upravlja po osnovu provizije u iznosu od 41.224 KM i druga kratkoročna potraživanja (2.649 Km refundacija po osnovu troškova bolovanja i 3.735 Km potreživanja po osnovu pretplate poreza).

Gotovinu čini novac na žiro računima kod MF banke u iznosu od 128.519 KM, devizni račun 115 KM, kod Nove banke 1.552 KM i blagajna 346 KM.

Struktura pasive	2017	2016
Kapital	411.070	490.262
Osnovni (akcijski) kapital	400.000	400.000
Rezerve	5.000	0
Revalorizacione rezerve	0	0
Neraspoređeni dobitak	6.070	90.262
Gubitak do visine kapitala	0	0
Dugoročna rezervisanja	0	0
Obaveze	46.311	48.959
Dugoročne obaveze	0	0
Kratkoročne obaveze	46.311	48.959
Pasivna vremenska razgraničenja	0	0
Poslovna pasiva	457.381	539.221
Vanbilansna pasiva	0	0
Ukupna pasiva	457.381	539.221

Kapital se sastoji od udjela u vrijednosti od 400.000 KM, zakonskih rezervi od 5.000 KM i neraspoređene dobiti iz prethodne godine od 1.893 KM i dobiti ostvarene u 2017. godini od 4.177 KM.

Društvo ima samo kratkoročne obaveze u iznosu od 46.311 KM, a koje se odnose na obaveze iz poslovanja (obaveze prema dobavljačima 20.752 KM) i druge obaveze koje se odnose na obaveze proistekle po konačnom obračunu pripadajuće provizije za upravljanje ZMIF „Balkan investment fond“ a.d. u iznosu od 19.306 KM i za ZAIF „BLB profit“ a.d. za iznos od 2.906 KM i dr..

3.2. Bilans uspjeha

U tabeli koja slijedi prikazana je skraćena šema bilansa uspjeha Društva za period od 01.01.2017. do 31.12.2017. godine

Skraćeni bilans uspjeha	2017	2016
Poslovni prihodi	697.332	457.411
prihodi od prodaje robe	0	0
prihodi od prodaje učinaka	697.332	457.411
ostali poslovni prihodi	0	0
Poslovni rashodi	658.671	371.752
nabavna vrijednost prodate robe	0	0
troškovi materijala	4.076	2.441
troš.zarada naknada i ostalih ličnih rashoda	372.302	192.619
troš.proizvodnih usluga	8.511	17.909
troškovi amortizacije i rezervisanja	4.250	3.566
nematerijalni troškovi	263.099	149.085
troškovi poreza	6.231	5.960
troškovi doprinosa	202	172
Poslovni dobitak (gubitak)	38.661	85.659
Finansijski prihodi	3.306	11.939
Finansijski rashodi	31	223
Dobitak (gubitak) redovne aktivnosti	41.936	97.375
Ostali prihodi+ prihodi isp.grešaka	1.300	33
Ostali rashodi+ rashodi ispr.grešaka	4.000	456
Dobitak prije oporezivanja	39.236	96.952
Tekući i odloženi porez na dobit	5.059	8.583
Neto dobitak perioda	34.177	88.369
UKUPNI PRIHODI	701.938	469.383
UKUPNI RASHODI	662.702	372.431

Društvo je prihode u 2017. godini ostvarilo po osnovu provizije za upravljanje fondovima i po osnovu kamata na oročene depozite. Prihod od provizije za upravljanje iznosi 697.332 KM , a prihodi od kamata su 3.306 KM.

Ukupni rashodi Društva su 662.702 KM, a najveći dio se odnosi na bruto naknade zaposlenih 318.392 KM, naknade članovima Nadzornih odbora fondova 107.297 KM, naknade UO Društva 8.955 KM ,službeni put

26.847 KM, naknade za prevoz radnika 4.422 KM, ostale naknade po osnovu autorskog prava 22.341 KM, troškovi ptt usluga 4.574 KM, zakupnina 3.052 KM, amortizacija 4.250 KM.

Ostali nematerijalni troškovi kao što su usluge računovodstva 5.920KM, revizija fi 13.221 KM, advokatske usluge 11.700 KM, stručno usavršavanje zaposlenih 14.865 KM, održavanje IS 11.700 KM, ostale neproizvodne usluge 82.281 KM, usluge Centralnom registru 63.469 KM, usluge KHOV 16.210 KM, usluge Berzi 15.244 KM i ostali nematerijani rashodi u iznosu od 40.487 KM.

Analiziranje rashoda i prihoda u smislu poređenja sa prethodnom godinom nije svrsishodno, jer je Društvo tek od jula mjeseca 2016. godine počelo sa radom.

Takođe, neophodno je napomenuti da je tokom skoro cijele 2017. godine u Društvu bilo zaposleno 10 radnika, a poslovna godina se završila sa 8 stalno zaposlenih.

Naknada za upravljanje obračunava se prilikom svakog obračuna neto vrijednosti imovine Fonda (jednom mjesečno, na kraju mjeseca), i fakturiše se Fondu mjesečno (akontativno), a konačan obračun se vrši na kraju poslovne godine

Pokazatelj ukupnih troškova Fonda ne može biti veći od 3,5 % ponderisane prosječne godišnje tržišne vrijednosti akcija Fonda.

Ukoliko je ponderisana prosječna godišnja tržišna vrijednost akcija fonda veća od prosječne godišnje neto vrijednosti imovine fonda, kao osnovica za utvrđivanje pokazatelja ukupnih troškova fonda primjenjuje se prosječna godišnja neto vrijednost imovine fonda.

Sve nastale troškove koji u određenoj godini pređu najviši dopušteni pokazatelj ukupnih troškova u visini od 3,5% snosi Društvo za upravljanje.

Obračun neto vrijednosti imovine Fondova, te obračun provizije za upravljanje vrši Društvo, a kontroliše i ovjerava Depozitar Fondova - Centralni registar hartija od vrijednosti. Neto vrijednost imovine Fondova obračunava se u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine koji donosi Komisija za hartije od vrijednosti. Za hartije koje ne ispunjavaju uslove tržišnosti po Pravilniku vrši se procjena u skladu sa metodologijom usvojenom od strane Upravnog odbora Društva.

IV FINANSIJSKA ANALIZA

4.1. Finansijski pokazatelji

Pokazatelji likvidnosti	2017	2016
Racio opšte likvidnosti	6,01	5,28
Racio novčane likvidnosti	2,82	0,82

Opšti racio likvidnosti pokazuje stepen pokrivenosti kratkoročnih obaveza obrtnim sredstvima. U 2017.godini likvidnost je poboljšana, svaka konvertibilna marka kratkoročnih obaveza je pokrivena sa 6,01 KM obrtnih sredstava što ukazuje da likvidnost nije ugrožena.

Racio novčane likvidnosti pokazuje koliko je svaka konvertibilna marka tekućih obaveza iz poslovanja pokrivena gotovinom na računima Društva.

Pokazatelji finansijske strukture	2017	2016
Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima	0,11	0,10
Odnos pokrića stalne imovine kapitalom	0,44	0,57

Odnos pozajmljenih prema ukupnim izvorima govori o izvoru finansiranja aktive. Što je veći, preduzeće se više finansira iz pozajmljenih sredstava. Preduzeće finansira aktivu 11%, što ukazuje na povoljan odnos sopstvenih i pozajmljenih sredstava.

Odnos pokrića stalne imovine kapitalom pokazuje koliko je procenata finansirana stalna imovina sopstvenim kapitalom. Ovaj pokazatelj je 0,44 te je pozitivan (idealni pokazatelj je manje od 1)

Analiza obrta	2017	2016
Racio obrta ukupne poslovne imovine	1,52	0,85
Racio obrta kapitala	1,70	0,93
Racio obrta tekuće imovine	2,50	1,77
Racio obrta zaliha	0,00	0,00
Racio obrta potraživanja od kupaca	14,65	2,15

Pokazatelji analize obrta su na zadovoljavajućem nivou uzimajući u obzir specifičnost poslovanja društva za upravljanje.

Finansijski pokazatelji	2017	2016
P/S	0,57	0,87
Neto dobit po akciji EPS	0,0854	0,22
Odnos tržišne cijene po akciji i neto dobiti po akc. P/E	-	-
Neto marža	4,90	19,32
Stopa povrata na aktivu ROA	7,47	16,39
Stopa povrata na kapital ROE	8,32	18,02
Nominalna vrijednost akcije	1,00	1,00
Broj emitovanih akcija	400.000	400.000
Prosječan broj zaposlenih	8,5	5

V OSNOVNI RIZICI U POSLOVANJU

5.1. Rizici specifični za Društvo za upravljanje

Izloženost riziku nastaje iz bilo koje poslovne odluke ili transakcije za koju nije moguće unaprijed utvrditi tačan rezultat. Uopšteno, rizik je mogućnost da prinos od ulaganja bude nezadovoljavajući ili negativan.

Identifikaciju rizika Društvo sprovodi na osnovu internih i eksternih izvora informacija. Interne informacije se prikupljaju iz izvora kao što su: interni softver, finansijsko knjigovodstvo, ostali interni dokumenti Društva. Kod pribavljanja eksternih informacija Društvo koristi izvore kao što su: sistem berze odnosno drugih organizatora tržišta, sistem Centralnog registra HOV, registri Komisije za hartije od vrijednosti, registri APIF-a, poslovni izveštaji, javne objave, mediji, zakonska regulativa i ostali eksterni izvori.

Rizici kojima je Društvo izloženo su:

1. Operativni rizik
 - 1.1. Operativni rizik
 - 1.2. Zakonski rizik
 - 1.3. Rizik Modela
2. Strateški rizik
3. Reputacijski rizik

Operativni rizik

Operativni rizik je rizik gubitka nastalog kao rezultat neadekvatnih ili neuspjelih internih procesa, ljudi i sistema ili kao rezultat eksternih događaja. Ova definicija obuhvata zakonski rizik.

Operativni rizik je neizvjesnost koja proizilazi iz mogućih zastoja u poslovnom procesu. Operativni rizik u Društvu definiše se kao rizik procesa, koji nisu ostvarili svoje ciljeve zbog nedoličnog ili neodgovarajućeg ponašanja i aktivnosti zaposlenih, neadekvatnosti i/ili grešaka u procesima i organizaciji, neadekvatnosti i/ili grešaka u sistemima i infrastrukturi ili zbog vanjskih faktora i uticaja, koji rezultiraju direktnim i/ili indirektnim gubitkom. Operativni rizici prate se i klasifikuju prema vrsti uzroka zbog kojeg su gubici nastali:

1. Ljudski faktor-gubici uzrokovani od strane zaposlenih s namjerom sticanja lične koristi na štetu Društva i/ili gubici nastali kao posljedica neadekvatne politike zapošljavanja
2. Procesi-gubici nastali kao posljedica namjernih propusta zaposlenih, nepoštivanja internih procedura ili nemara
3. Sistem-gubici nastali zbog vanjskih faktorana koje Društvo nije u mogućnosti uticati (nestanak struje, elementarne nepogode, promjene poreskih propisa i zakonske regulative i sl).

Zakonski rizik je dio operativnog rizika u Društvu i Fondu. To je u internom smislu rizik od gubitka zbog greške ili nedosljednosti u internim procesima, u koje su uključena zakonska pitanja, kao i gubitak zbog kršenja zakona, ugovora ili sporazuma (npr. rizik poštivanja propisa). U eksternom smislu, to je rizik od gubitka zbog novih zakona ili regulacije, nepovoljnih izmjena postojeće zakonske regulative ili njenog tumačenja i primjene od strane sudova. Posebno uključuje rizik nemogućnosti provođenja ugovorom dogovorenih odredbi ili sudskih odluka, u kom slučaju bi se umjesto njih primjenjivale drugačije nepovoljne regulative. Poznavanje zakonskog i ekonomskog okruženja emitenta iz portfelja predstavlja osnovu efikasnog upravljanja zakonskim rizicima.

Sa sve većom upotrebom sofisticiranih modela određivanja cijena derivata i modela mjerenja rizika, Društva su sve više izložena greškama modeliranja. *Rizik modela* definiše se kao rizik gubitka koji proizilazi iz greške modela da se na zadovoljavajući način poklopi sa stvarnošću ili na drugi način ostvari tražene rezultate. Rizik modela je kao takav uključen u operativni. Rizik modela proizilazi iz raznih pitanja, uključujući: matematičke greške (npr. određivanje formula za vrednovanje složenijih finansijskih

instrumenata); nedostatak transparentnih tržišnih cijena za neke više nelikvidne tržišne faktore; nevaljane pretpostavke; neodgovarajuće specifikacije parametara; pogrešno programiranje.

Strateški rizik

Strateški rizik uključuje rizik koji proizilazi iz neodgovarajuće poslovne strategije ili iz nepovoljnih promjena pretpostavki, parametara ili ciljeva i ostalih karakteristika koje čine osnovu neke strategije. S toga je on funkcija:

- * strateških ciljeva Fonda
- * poslovnih strategija razvijenih u svrhu ostvarenja tih ciljeva
- * resursa koji se koriste pri ostvarenju tih ciljeva
- * kvaliteta provođenja tih resursa

Reputacijski rizik

Reputacijski rizik je rizik koji proizilazi iz mogućeg negativnog uticaja na ugled Društva kao i posljedice negativne javne percepcije. Možemo ga okarakterisati kao rizik gubitka povjerenja u integritet Društva do kojeg dolazi zbog nepovoljnog javnog mjenja o poslovnoj praksi Društva, nezavisno o tome da li postoji osnova za takvo mijenje ili ne. Može rezultirati: povećanjem zahtjeva za isplatu udjela, skupom parnicom i/ili smanjenjem prihoda, teškoćama s likvidnošću, smanjenjem cijena akcija i znatnim smanjenjem tržišne kapitalizacije.

5.2. Sistem upravljanja rizicima

Politika Društva u upravljanju operativnim i drugim nefinansijskim rizicima je orjentisana na preventivno djelovanje i trajno unaprjeđenje poslovnih procesa kako bi se smanjili operativni nedostaci u Društvu i osiguralo efikasno i pouzdano odvijanje poslovnih procesa koje je usklađeno sa svim regulatornim zahtjevima i internim procedurama.

Rizik sukoba interesa je rizik nastanka neželjenog događaja usljed aktivnosti zaposlenih koji bi u neravnopravan položaj stavili vlasnika udjela i/ili Društva, iz kojih bi zaposleni ostvarili ličnu korist na štetu vlasnika udjela i/ili Društva.

Sprečavanje sukoba interesa je trajna aktivnost Društva i kao takva je definisana internim aktom Društva pod nazivom "Politika upravljanja sukobom interesa". Politikom se određuju standardi ponašanja i transparentnosti koji se očekuju od zaposlenih u smislu sprečavanja sukoba interesa. S obzirom da je Fond zasebna imovina odvojena od imovine Društva, ovi rizici imaju mali uticaj na vrijednost akcija/udjela. Društvo će u poslovanju postupati profesionalno sa pažnjom dobrog stručnjaka, prema pravilima struke i zakonskim propisima, a sve u svrhu zaštite interesa akcionara.

Rizik konstantne usklađenosti je rizik nastanka neželjenog događaja usljed lošeg upravljanja Društvom u smislu solventnosti, kompetencije zaposlenih i kvaliteta poslovanja. Uprava Društva konstantno vodi brigu o solventnosti Društva, njegovom dobrom ugledu te o vlastitim kompetencijama i kompetencijama svih zaposlenih u Društvu. Smanjenje rizika konstantne usklađenosti Društvo provodi internom i eksternom revizijom, sistemom jasno definisanih nadležnosti i odgovornosti kroz radne procedure, standardizacijom postupaka, periodičnim razmatranjem i analizom promjena u poslovanju i poslovnim procesima, postavljanjem visoko moralnih i stručnih kriterija prilikom izbora lica zaduženih za poslove upravljanja imovinom Fonda, poslove nadzora rizika i ostale poslove. Preventivno, adekvatnim stručnim usavršavanjem radnika Društvo osigurava bolji kvalitet rada, a time doprinosi i boljem snalaženjem u nepredviđenim situacijama koje bi mogle narušiti ugled Društva odnosno uticati na poslovanje u cjelini.

Društvo nastoji da povećanjem mjera bezbjednosti kao i izborom adekvatnog poslovnog prostora obezbjedi fizičku zaštitu prostorija, opreme i dokumentacije i smanji neovlaštene aktivnosti na najmanju moguću

mjeru. Izborom, konstantnim poboljšanjem i razvojem novih mogućnosti informacionog sistema Društvo obezbjeđuje adekvatnu informacionu podršku s obzirom na obim i složenost posla koji Društvo obavlja. Osim toga, Društvo obezbjeđuje efikasnu kontrolu i zaštitu IT sistema, a naročito zaštitu hardvera i softvera od neovlašćenog pristupa podacima, obezbjeđuje adekvatnu obuku zaposlenih u vezi sa korištenjem tog sistema, obezbjeđuje da svako lice koje ima pristup softveru mora da ima korisničko ime i šifru, kao i dostupnost samo funkcijama koje su neophodne za vršenje posla tog lica, kao i druge aktivnosti neophodne za pouzdanost i provjeru tačnosti unesenih podataka.

Banja Luka, mart 2017.godine

DUIF
„MANAGEMENT SOLUTIONS“
