



Mehmed paše Sokolovića 15, 71 000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina  
Tel: 033/ 26 33 00 Fax: 033/ 26 33 02  
E-mail: prof-in@prof-in.ba web page: www.prof-in.ba  
Općinski sud u Sarajevu, MBS: 1-22549  
Identifikacijski broj: 4200135320009  
Žiro račun: 1540011100680116 Intesa Sanpaolo Banka d.d.Sarajevo

Mehmed paše Sokolovića 15, 71 000 Sarajevo, Bosna i Hercegovina  
Tel: 033/ 26 33 00 Fax: 033/ 26 33 02  
E-mail: prof-in@prof-in.ba web page: www.prof-in.ba  
Općinski sud u Sarajevu, MBS: 1-22970  
Identifikacijski broj: 4200119980007  
Žiro račun: 1610000027150020 Raiffeisen bank d.d.Sarajevo

# **IZVJEŠTAJ O POSLOVANJU**

## **ZIF “PROF-PLUS” d.d. SARAJEVO**

### **ZA PERIOD 01.01. – 31.12.2010. GODINE**

**Sarajevo, februar 2011.**

## Sadržaj

1. Uvod .....	2
2. Kupoprodajne transakcije Fonda u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine .....	3
3. Izvještaj o poslovanju - Bilans uspjeha za period 01.01. – 31.12.2010. godine .....	5
4. Izvještaj o neto sredstvima - Bilans stanja na dan 31.12.2010. godine .....	6
5. Izvještaj o novčanim tokovima za period 01.01. – 31.12.2010. godine .....	7
6. Strategija ulaganja u nastupajućem periodu .....	8
7. Prilozi .....	9

## **1. Uvod**

Shodno članu 4. stav 2. Pravilnika o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara („Sl. novine Federacije BiH“, broj 37/10) u vezi sa članom 2. Ugovora o upravljanju Zatvorenim investicijskim fondom sa javnom ponudom „PROF-PLUS“ d.d. Sarajevo broj: 668/09 od 14.07.2009. godine i članom 171. Zakona o investicijskim fondovima („Sl. novine Federacije BiH“, broj 85/08) Društvo za upravljanje investicijskim fondovima „PROF-IN“ d.o.o. Sarajevo sačinilo je izvještaj o poslovanju Fonda za period 01.01. – 31.12.2010. godine. U prilogu ovog izvještaja o poslovanju Fonda se nalaze osnovni finansijski izvještaji i posebni izvještaji o radu Fonda čiji sadržaj je propisan Zakonom o investicijskim fondovima, odnosno Pravilnikom o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicijskih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara. U daljem tekstu dato je obrazloženje poslovnih rezultata Fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem periodu.

## 2. Kupoprodajne transakcije Fonda u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine

U ovom izvještajnom periodu kontinuirano su preduzimane mjere i aktivnosti čiji je cilj bio da se što više ublaži nastavak negativnih tendencija sa tržišta kapitala (naročito tržišta u Federaciji BiH) i njihov uticaj na vrijednost imovine ZIF „PROF-PLUS“ dd Sarajevo, odnosno na ostvareni poslovni rezultat Fonda. Naime, tržišni uslovi su i dalje nepovoljni, a karakteriše ih niska likvidnost i niske cijene što se uočava iz realizovanog prometa na berzi i kretanja indeksa.

Tokom izvještajnog perioda na Sarajevskoj berzi-burzi ostvaren je ukupan promet od 108.554.379,41 KM (promet na SASE tokom 2009. godine iznosio je 219.085.458,65 KM). Vrijednosti indeksa prikazane su u donjoj tabeli:

index	31.12.09.	31.12.10.	apsolutna promjena	promjena %
BIFX	1.839,08	1.520,80	-318,28	-17,31%
SASX-10	1.053,10	944,07	-109,03	-10,35%
SASX-30	1.097,17	925,95	-171,22	-15,61%

Na Banjalučkoj berzi ukupan promet u 2010. godini je iznosio 176.195.081 KM (u 2009. godini na BLSE je ostvaren promet od 180.493.307 KM). Glavni indeksi Banjalučke berze prikazani su u narednoj tabeli:

index	31.12.09.	31.12.10.	apsolutna promjena	promjena %
BIRS	991,84	956,12	-35,72	-3,60%
FIRS	1.864,62	1632,46	-232,16	-12,45%
ERS 10	739,12	801,34	62,22	8,42%

U naprijed prikazanim tržišnim prilikama, nastavilo se sa realizacijom investicione politike prodajom paketa dionica emitenata u kojima Fond ima manjinsko učešće, a isti nisu označeni kao ulaganja od dugoročnog interesa, odnosno kupovinom dionica emitenata koje su na ponudi, a za koje se očekuje rast vrijednosti u narednom periodu, uvažavajući pritom princip disperzije rizika. Sve odluke o kupovini i prodaji vrijednosnih papira su se donijele na osnovu analize poslovanja emitenta i sagledavanja perspektive budućeg poslovanja. Tako je Društvo u 2010. godini u ime i za račun Fonda obavilo sljedeće kupovne, odnosno prodajne transakcije dionicama (obrazac 6):

**KUPOVINE**

Rb	Naziv emitenta	Broj dionica na početku perioda	Broj kupljenih dionica u toku perioda	Ukupno plaćeno	Prosječna cijena kupovina	Broj dionica na kraju perioda
1	Hemijska industrija destilacije a.d. Teslić	890.242	439.518	219.462,08	0,50	1.329.760
2	IK Banka d.d. Zenica	4.930	2.490	214.633,50	86,20	7.420
3	JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo	86.290	6.579	195.848,18	29,77	92.869
4	Solana d.d. Tuzla	537	7.786	97.514,08	12,52	8.323
5	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	130.124	48.133	65.994,05	1,37	178.257
6	Bihaćka pivovara d.d. Bihać	233.518	16.191	149.097,50	9,21	249.709
<b>Ukupno</b>				<b>942.549,39</b>		

**PRODAJE**

Rb	Naziv emitenta	Broj dionica na početku perioda	Broj prodatih dionica u toku perioda	Ukupno naplaćeno	Prosječna cijena prodaja	Broj dionica na kraju perioda
1	Vispak d.d. Visoko	4.368	4.368	30.576,00	7,00	0
2	Enker d.d. Tešanj	271	271	2.195,10	8,10	0
3	Unicep group a.d. Banja luka	15.750	15.750	15.750,00	1,00	0
4	Tvornica cementa Kakanj d.d. Kakanj	324.985	400	10.000,00	25,00	324.585
<b>Ukupno</b>				<b>58.521,10</b>		

Nakon kupoprodajnih transakcija u 2010. godini Fond je na dan 31.12.2010. godine u portfelju imao ukupno dionice 46 privrednih društava, od čega 37 privredna društva iz Federacije BiH i 9 privrednih društava iz Republike Srpske, udjele 1 otvorenog investicijskog fonda te obveznice dviju banaka i jedne finansijske organizacije. Posmatrajući portfelj kroz važeću metodologiju vrjednovanja i obračuna imovine fonda prozilazi da je Fond na dan 31.12.2010. godine imao 20 likvidnih dionica što čini 62,02% netovrijednosti imovine Fonda (obrazac 2).<sup>1</sup>

<sup>1</sup> U skladu sa Odlukom Nadzornog odbora Fonda od 30.11.2009. godine, slijedom stava Komisije za vrijednosne papire FBiH, u vanbilansnoj evidenciji vodi se dio imovine Fonda koji po strukturi nije predstavljao dozvoljena ulaganja u skladu sa Zakonom o investicijskim fondovima (udjeli u d.o.o. i neregistrovana društva), i to ulaganje u: Kokaproduct d.o.o. Gračanica, Autoremont d.d. Banovići i Distributivni centar d.d. Gračanica.

### 3. Izvještaj o poslovanju - Bilans uspjeha za period 01.01. – 31.12.2010. godine

Uvidom u podatke iz Izvještaja o poslovanju Bilansa uspjeha za period 01.01. – 31.12.2010. godine (obrazac 3), uočava se da je Fond ostvario ukupni prihod od 1.983.280,82 KM. Višegodišnje investicione aktivnosti Društva na kupovini dionica emitenata s natprosječnim prinosom imale su za rezultat potraživanja po osnovu dividende u iznosu cca 1,8 miliona KM u 2010. godini što je naročito pozitivno uticalo na poslovni rezultat Fonda za 2010. godinu.

U 2010. godini skupštine 8 emitenata iz portfelja Fonda donijele su odluku o isplati dividende što je vidljivo iz donje tabele:

R.b.	Naziv emitenta	Broj dionica u vlasništvu Fonda	Dividenda po dionici (KM)	Ukupno
1	BH telecom dd Sarajevo	261.977	1,73	454.123,38
2	Tvornica cementa Kakanj dd Kakanj	324.985	2,50	812.462,50
3a	Telekom Srpske ad Banja Luka	149.014	0,19	28.107,93
3b	Telekom Srpske ad Banja Luka	178.257	0,11	20.252,78
4	Ingram dd Srebrenik	258.147	0,75	193.610,00
5	JP Elektroprivreda BiH dd Sarajevo	92.039	0,81	74.551,59
6	JP Elektroprivreda HZHB dd Mostar	101.061	1,26	127.336,86
7	Fabrika duhana Sarajevo dd Sarajevo	16.436	4,00	65.744,00
8	JP Hrvatske telekomunikacije Mostar	43.868	0,19	8.332,97
9	Bihaćka pivovara dd Bihać	249.709	0,19	48.310,51
<b>Ukupno</b>				<b>1.832.832,52</b>

Tokom 2010. godine Fond je naplatio sve gore navedene pripadajuće dividende izuzev dividendi od: Telecoma Srpske u iznosu od 20.252,78 KM – međudividenda za 2010. godinu, JP HT Mostar i Bihaćke pivovare. U ovom izvještajnom naplaćena je i dividenda od JP HT Mostar dd za 2008. godinu u iznosu 5.833,80 KM (obrazac 8).

Ukupni rashodi Fonda za period 01.01. – 31.12.2010. godine iznosili su 1.997.629,19 KM. Naknada društvu za upravljanje po osnovu upravljačke provizije iznosila je 1.752.248,33 KM i u ukupnim rashodima učestvuje sa 87,72%. Troškovi upravljanja (naknada Komisiji za vrijednosne papire FBiH, Registru vrijednosnih papira u FBiH, banci depozitaru, vanjskom revizoru, plaća direktora, naknade članovima Nadzornog i Odbora za reviziju i dr.), iznose 245.380,86 KM i u strukturi ukupnih rashoda učestvuju sa 12,28%.

Stavljanjem u odnos ukupnih prihoda i ukupnih rashoda uočava se da je Fond u 2010. godini iskazao gubitak od ulaganja u iznosu od 14.348,37 KM (obrazac 3). U posmatranom izvještajnom periodu Fond je ostvario realizovani gubitak u iznosu 33.280,83 KM, odnosno nerealizovani gubitak u iznosu 4.481.544,68 KM. Imajući u vidu navedeno, Fond je u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine ostvario ukupni gubitak u iznosu 4.529.173,88 KM.

#### **4. Izvještaj o neto sredstvima - Bilans stanja na dan 31.12.2010. godine**

Ukupna aktiva Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosila je 58.611.770,98 KM (obrazac 1). U strukturi aktive ulaganja u vlasničke vrijednosne papire na dan 31.12.2010. godine iznosila su 54.133.239,62 KM, što predstavlja 92,36% vrijednosti ukupne aktive. Ulaganja u obveznice, udjele investicijskih fondova i kratkoročne plasmane iznosila su 3.813.157,79 KM ili 6,51% ukupne aktive, dok 1,13% otpada na potraživanja za kamate i dividende. Upoređujući aktivu na dan 31.12.2010. godine (58.611.770,98 KM) sa aktivom na dan 31.12.2009. godine (63.201.995,75 KM), uočava se da je ista manja za 4.590.224,77 KM ili 7,26%.

Ukupna pasiva Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosila je 58.611.770,98 KM. Neto sredstva Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosila su 58.458.329,86 KM i u strukturi ukupnih izvora sredstava učestvovali su 99,74%. Obaveze Fonda na dan 31.12.2010. godine iznosile su 153.441,12 KM i u strukturi ukupnih izvora sredstava učestvuju 0,26%. Obaveze za upravljačku proviziju na dan 31.12.2010. godine iznose 141.326,13 KM i u strukturi ukupnih obaveza Fonda učestvuju sa 92,1%. Obaveze po troškovima upravljanja i ostale obaveze na dan 31.12.2010. godine iznosile su 12.114,99 KM i u strukturi ukupnih obaveza Fonda učestvuju 7,9%.

Uvidom u izvještaj o promjenama neto sredstva Fonda u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine uočava se da su neto sredstva na kraju razdoblja (58.458.329,86 KM) u odnosu na neto sredstva Fonda na dan 31.12.2009. godine (62.987.503,74 KM) manja za 4.529.173,88 KM, odnosno za 7,19%.

## **5. Izvještaj o novčanim tokovima za period 01.01. – 31.12.2010. godine**

Fond je u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine ostvario ukupne prilive u gotovom novcu u iznosu 1.845.317,15 KM, od čega po osnovu prodaje dionica 58.521 KM, dividendi 1.770.157,91 KM i kamata 16.638,14 KM (obrazac 5).

Ukupni odlivi Fonda u periodu 01.01. – 31.12.2010. godine iznosili su 6.402.530,16 KM – nabavka vrijednosnih papira 843.850,08 KM, servisiranje troškova 2.058.680,08 KM; oročena sredstva 3.500.000,00 KM. Naime, početkom ovog izvještajnog perioda Društvo je u ime i za račun Fonda oročilo novčana sredstva u ukupnom iznosu 3.500.000 KM. Kod UniCredit Bank dd oročen je ukupni novčani iznos od 2.500.000 KM (pet jednakih dijelova) po kamatnoj stopi od 4,20% na godišnjem nivou sa danom dospijeca 04.01.2011. godine. Kod Volksbank dd izvršeno je oročenje iznosa od million KM (dvaput po 500.000 KM) po kamatnoj stopi od 3,40% na 12 mjeseci što dospijeva 20.01.2011. godine. U skladu sa odredbom člana 75. stav 1. tačka d) Zakona o investicijskim fondovima svi ugovori sadrže odredbu o mogućnosti razročenja u svakom trenutku.

Stavljanjem u odnos ukupnih priliva i ukupnih odliva za period 01.01. – 31.12.2010. godine uočava se da je Fond ostvario neto smanjenje gotovine u iznosu od 4.557.213,01 KM tako da je na dan 31.12.2010. godine Fond imao na transakcionom računu iznos od 372.747,52 KM, a na skrbničkom računu 77.039,85 KM (na dan 31.12.2009. godine gotovina je iznosila 5.007.000,38 KM).



## **6. Strategija ulaganja u nastupajućem periodu**

U 2011. godini Društvo će nastaviti aktivnosti na ostvarenju strateških ciljeva: održanju Fonda na drugom mjestu po veličini imovine ZIF-ova u BiH i lidera po ostvarenom povratu na ulaganja. Društvo će nastojati ostvariti viši prinos ulažući imovinu Fonda u one finansijske instrumente i na ona tržišta na kojima će, prema procjeni Društva, ostvariti najbolji prinos te koja pružaju najveći potencijal rasta, pridržavajući se pri tom ograničenja ulaganja utvrđenih Zakonom, Statutom, Prospektom i godišnjim Programom realizacije investicione politike Fonda. Nastavit će se aktivnosti na restrukturiranju portfelja, kao i na dodatnoj diverzifikaciji portfelja s obzirom na izmijenjeni zakonski okvir.

UPRAVA

## **7. Prilozi**

- Obrasci 1 – 9 za period 01.01. – 31.12.2010. godine
- Posebni obrasci (prilog 1 – 5)
- Zabilješke uz finansijske izvještaje za 2010. godinu
- Izvještaj vanjskog revizora