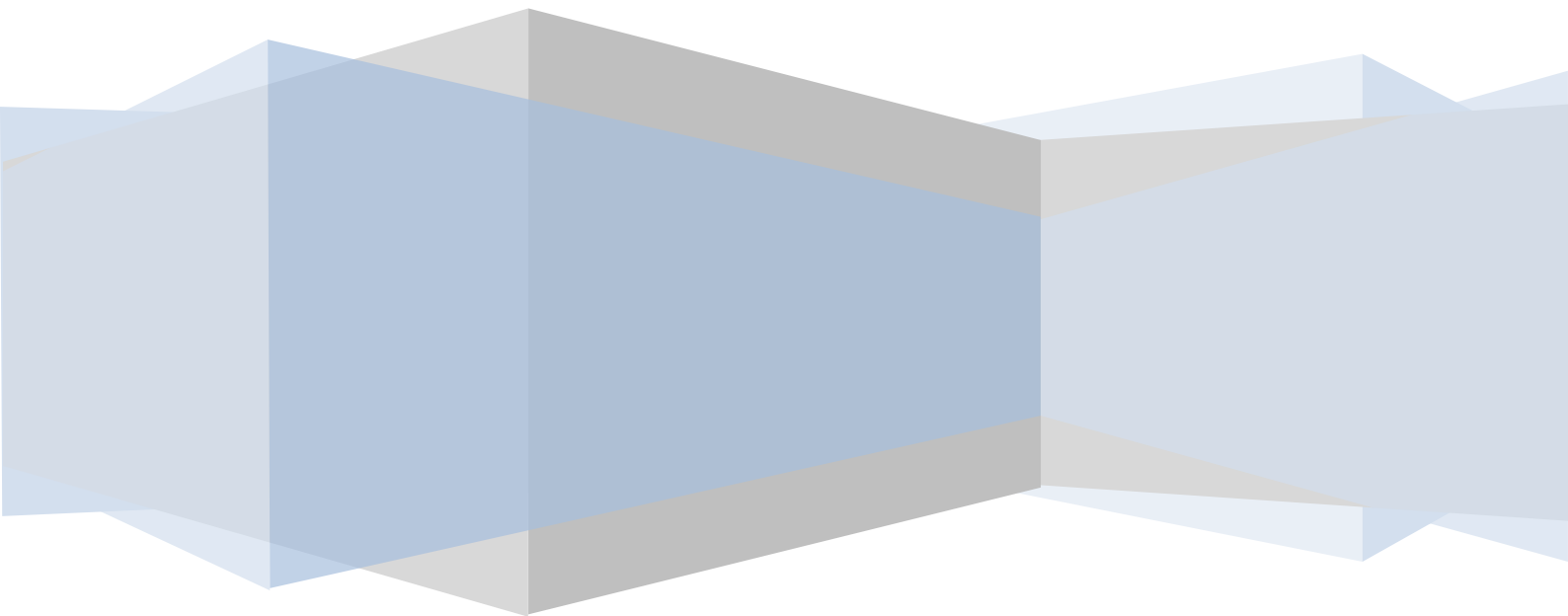


**Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka**

# **Izvještaj na dan 30.06.2025.**



Juli 2025.

## Sadržaj

<b>1. Uvod .....</b>	<b>3</b>
<b>2. Trgovanje hartijama od vrijednosti.....</b>	<b>3</b>
2.1. Prodaje HOV.....	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
2.2. Kupovine HOV.....	3
<b>3. Poslovni rezultat .....</b>	<b>3</b>
3.1. Prihodi .....	3
3.2. Rashodi.....	4
3.3. Dobit.....	5
<b>4. Bilans stanja .....</b>	<b>5</b>
<b>5. Portfelj Društva.....</b>	<b>6</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:

- 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 period 01.01.-30.06.2025.godine, a izvještaji o poslovanju fondova kojim Društvo upravlja su rađeni posebno i isti su prezentovani organima Društva.

## 2. Trgovanje hartijama od vrijednosti

U izvještajnom periodu Društvo je vršilo kupovine i prodaje hartija iz svog portfelja kao i kupovine a koje je detaljnije pojašnjeno u tabelama.

### 2.1 Kupovine HOV

Redni broj	Naziv emitenta	Broj kupljenih HOV	Prosječna cijena KM	Vrijednost KM
1	2	3	4	4*3
1.	Rudnici željezne rude „Ljubija“ a.d. Prijedor	50.528	0,6431	15.368,14
<b>UKUPNO</b>				<b>15.386,14</b>

## 3. Poslovni rezultat

### 3.1. Prihodi

Redni broj	Naziv	Ostvarenje 30.06.2024.	Ostvarenje 30.06.2025.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
1	Naknada za upravljanje - Future fund	971,608	862,955	88.82
2	Izlazna naknada - Future fund	90,183	6,718	7.45
3	Naknada za upravljanje - Maximus fund	600,545	580,685	96.69
4	Izlazna naknada - Maximus fund	6,307	3,744	59.37
5	Ostali prihodi (kamata i dividenda)	60,514	31,935	52.77
<b>UKUPNO</b>		<b>1,729,156</b>	<b>1,486,038</b>	<b>85.94</b>

Ostvareni poslovni prihodi u izvještajnom periodu iznose 1.486.038 KM te su manju za 14% u odnosu na uporedni periodu. Najveći uticaj na smanjenje prihoda ima nenaplaćena provizija za upravljanje a odnosi se na dio portfelja fondova na koje postoji ograničenje ulaganja i to:

- korekcija naknade za upravljanje u periodu 01.01.2025. – 30.06.2025. za Future fund je iznosio 57.330 KM.

Od navedenog iznosa, oko 19.000 KM je usljed prekoračenja HEDR, oko 1.330 KM za HETR i 37.000 KM za JGPK

-korekcije naknade za upravljanje u periodu 01.01.2025. – 30.06.2025. za Maximus fund je iznosio 37.145 KM. Od navedenog iznosa, oko 27.000 KM se odnosi na HEDR, oko 10.000 KM na HETR i 145 KM na DOIN.

Prosječna imovina pod upravljanjem Društva je, u posmatranom periodu tekuće godine, bila za otprilike 5,7 miliona KM manja u odnosu na isti period prethodne godine. Usljed toga, iznos naknade za upravljanje u posmatranom periodu je za oko 104 hiljade KM manji u odnosu na isti period prethodne godine. Preostala negativna razlika po osnovu naknade za upravljanje u iznosu od oko 24 hiljada KM je rezultat većeg iznosa korekcija naknada za upravljanje u odnosu na isti period prošle godine.

U prvom kvartalu 2025. godine (181 dan) iznosi korekcija uglavnom nisu imali značajne oscilacije po danima (do +/- 10 KM) po danu i, pod pretpostavkom da ne bude nekih vanrednih događaja (značajan otkup udjela, značajna promjena cijene JGPK i HEDR), za navedene iznose bi se mogli izvršiti ekstrapolacija i za preostali dio godine. U tom slučaju, očekivani iznos korekcije na godišnjem nivou bi iznosio oko 116.000 KM za Future fund odnosno 75.000 KM za Maximus fund, odnosno oko 191.000 KM čime se umanjuje prihod Društva za navedeni iznos i što ima uticaj na ostvarenje dobiti za 2025. godinu.

### 3.2 Rashodi

Redni broj	Naziv	Ostvarenje 30.06.2024.	Ostvarenje 30.06.2025.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
1	Plate radnika – bruto	282,125	270,138	95.75
2	Naknade Upravnom odboru – bruto	17,991	17,991	100.00
3	Ostal lična primanja - regres ,rođenje i drugo	42,948	40,815	95.03
4	Komisija za HOV, CR HOV ,Berza	60,060	69,633	115.94
5	Troškovi po ugovoru	27,238	36,566	134.25
6	PTT usluge	6,891	5,680	82.43
7	Troškovi službenih listova i štampe	1,422	1,377	96.84
8	Troškovi održavanja osnovnih sredstava	13,294	15,434	116.10
9	Materijalni troškovi	7,087	8,168	115.25
10	Amortizacija	16,990	20,560	121.01
11	Troškovi OAIF Future fond	50,060	47,339	94.56
12	Troškovi OMIF Maximus fond	35,187	38,600	109.70
13	Troškovi seminara i edukacije	1,010	990	98.02
14	Revizija poslovanja	2,165	2,165	100.00
15	Reprezentacija	2,161	2,892	133.83
16	Platni promet, čuvanje i saldiranje ino hov	2,887	3,181	110.18
17	Troš.poreza, doprinosa, taksa i advokatski tr.	7,657	6,478	84.60

18	Naknade za službeni put	2,807	0	
19	Troškovi osiguranja	2,056	3,764	183.07
20	Ostali troškovi	10,250	20,024	195.36
	<b>Poslovni rashodi</b>	<b>592,286</b>	<b>611,795</b>	<b>103.29</b>

Poslovni rashodi Društva u ovom izvještajnom periodu su ostvareni u iznosu od **611.795 KM** i veći su od istih u uporednom periodu za 3.29 %. **Povećanje rashoda odnosi se na sponzorstvo konferencija „Fundamental“ 2025. godine te saglasnosti za upravni odbor Društva, izvršne direktore Društva te prospekt OAIF „Maximus fund“.** Ako tretiramo navedene troškove kao vanredne ostali troškovi su ispod ili na nivou 2024. godine. Treba napomenuti da su u troškove društva uključeni i svi troškovi fondova kojim upravlja Društvo u skladu sa Prospektom istih a isti iznose 14 % ukupnih troškova Društva.

### 3.3 Dobit

Redni broj	Pozicija	Ostvarenje 30.06.2024.	Ostvarenje 30.06.2025.	Indeks
1	2	3	4	4/3
1	<b>Poslovni dobitak</b>	<b>1,136,870</b>	<b>874,243</b>	76.90
	Dobici po osnovu prod. fi.sred. - ostali			
2	ukupan rezultat	3,155		0.00
3	<b>Ostali prihodi i dobici</b>	<b>3,155</b>	<b>0</b>	0.00
	Gubici po osnovu prod. fi.sred. - ostali			
4	ukupan rezultat	0	0	0.00
5 (1-2)	<b>Ostali rashodi i gubici</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	0.00
6	<b>Ukupno ostali dobici/gubici</b>	<b>3,155</b>	<b>0</b>	0.00
7	<b>Dobit/gubitak prije oporezivanja</b>	<b>1,140,025</b>	<b>874,243</b>	76.69
8	<b>Porez na dobit</b>	<b>114,093</b>	<b>87,424</b>	76,63
9	<b>Neto dobit tekućeg perioda</b>	<b>1,025,932</b>	<b>786,819</b>	76,69

Ostvarena neto dobit prikazana u bilansu uspjeha iznosi 786.819 KM.

### 4. Bilans stanja

Rb	Opis	31.12.2024.	30.06.2025.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
<b>I</b>	<b>STALNA SREDSTVA</b>	<b>1,763,187</b>	<b>1,707,256</b>	96.83
1.	Građevinski objekti	408,187	398,777	97.69
2.	Oprema	56,793	48,637	85.64
3.	Nematerijalna ulaganja, softveri	21,056	18,062	85.78
4.	HOV po fer vr. kroz ostali ukupan rezultat	1,277,151	1,241,780	97.23
<b>II</b>	<b>TEKUĆA IMOVINA</b>	<b>6,013,033</b>	<b>4,924,391</b>	81.90
1.	Potraživanja	310,575	573,194	184.56
2.	Kratkoročni depozit	2,000,000	2,000,000	100.00
3.	Gotovina	3,700,873	2,341,719	63.27
4.	AVR	1,585	9,478	597.98
	<b>POSLOVNA AKTIVA</b>	<b>7,776,220</b>	<b>6,631,647</b>	85.28
	<b>KAPITAL</b>	<b>7,620,491</b>	<b>6,514,440</b>	85.49

<b>I</b>	Osnovni kapital	1,150,000	1,150,000	100.00
1.	Rezerve	189,376	189,376	100.00
2.	Neraspoređena dobit ranijih godina	5,812,901	5,895,098	101.41
3.	Neraspoređena dobit tekuće godine	1,907,197	786,819	41.26
	Nerealizovani dobiti/gubici hov	-1,438,983	-1,506,853	104.72
4.	DUGOROČNA REZERVISANJA	50,556	50,556	100.00
<b>II</b>	Rezervisanja	50,556	50,556	100.00
	OBAVEZE	<b>105,173</b>	<b>66,651</b>	63.37
<b>III</b>	Dugoročne obaveze	0	0	
1.	Kratkoročne obaveze	105,173	66,651	63.37
	Obaveze za porez na dobit	51,773	16,591	32.05
	Ostale obaveze, dobavljači	53,400	50,060	93.75
	POSLOVNA PASIVA	<b>7,776,220</b>	<b>6,631,647</b>	85.28

Analizirajući bilans stanja možemo konstatovati da je u odnosu na 31.12.2024.godine došlo do smanjenja aktive za 14,72%.

Stalna sredstva su manja za 3,17% usljed smanjenja fer vrijednosti hartija od vrijednosti u portfelju.

Tekuća imovina je manja u odnosu na kraj prethodne godine za 18,10% a kao rezultat smanjenja salda gotovine usljed isplate dividende akcionarima Društva.

Kapital je manji u odnosu na stanje na 31.12.2024. godine za 14,51% a razlog smanjenja je isplata dividende akcionarima društva te povećanje nerealizovanih gubitaka usljed niže fer vrijednosti hartija od vrijednosti iz portfelja Društva.

## 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. Takođe veliki dio portfelja je Društvo steklo kroz otkup udjela in specie iz OMIF Maximus fund, te je na isti način naplaćena i izlazna naknada.

U narednoj tabeli je prikazan portfelj sa cijenama na dan 30.06.2025.godine.

Redni broj	Emitent	Broj akcija	Cijena	Vrijednost
1	2	3	4	3*4
1.	LPKF Laser & Electronics. Njemačka	48.750	16.4876	803.772,79
2.	Metalac a.d. Gornji Milanovac	240	34.2089	8.210,14
3.	Valamar riviera dd Poreč	813	12,0479	9.794,95
4.	Crnogorski telekom a.d. Podgorica	5.494	4,4984	24.714,26
5.	HE na Drini a.d. Višegrad	329.645	0.300	98.893,50
6.	HE na Trebišnjici a.d. Trebinje	341.745	0.3990	126.356,26
7.	HE na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	183.676	0.3600	66.123,36
8.	Ugljevik a.d. Ugljevik RITE	38.784	0.0140	542,98
9.	RITE Gacko a.d. Gacko	66.215	0.0140	927,01
10.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 7	4.738	0.0989	468,59
11.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 8	20.733	0.1980	4.104,72

12.	Poslovna zona a.d. Banja Luka	77.343	0.0330	2.522,32
13.	Elektro Doboj a.d. Doboj	8.599	1.1000	9.458,90
14.	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	14.196	0.1360	1.930,66
15.	Elektro Bijeljina a.d. Bijeljina	3.400	0.2800	952,00
16.	Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	115	2.6681	306,83
17.	Žitopromet d.d. Brčko	335	0.8000	268,00
18.	Vodovod a.d. Banja Luka	1.070	0.0229	24,50
19.	Saničani a.d. Prijedor	16.011	0.0000	0,00
20.	RŽR Ljubija a.d. Prijedor	112.915	0.6410	72.378,52
<b>UKUPNO</b>				<b>1.241.780,27</b>

Vrijednost portfelja na dan 30.06.2025. godine iznosi **1.241.780,27 KM** što je neznatno manje u odnosu na početak godine, usljed pada vrijednosti akcija.

Kumulativni nerealizovani gubitak u emitentu LPK Laser & Electronics iznosi **1.552.961,15 KM**.

**Napominjemo da bi u slučaju realizacije pomenutog gubitka isti imao direktan uticaj na kapital Društva te je neophodno da se zbog održavanja adekvatnosti kapitala Društva dio neraspoređenje dobiti ne raspoređuje iz razloga pokriva eventualnog realizovanog gubitka.**

Stav Društva je da hartije koje su stečene in specie otkupom kao dio izlazne naknade proda obzirom da se radi o malim iznosima u kojima ne postoji interes Društva.

Broj: -1-UO/25

Datum:30.06.2025.

Izvršni direktori:

\_\_\_\_\_  
Nenad Tomović

\_\_\_\_\_  
Goran Klincov