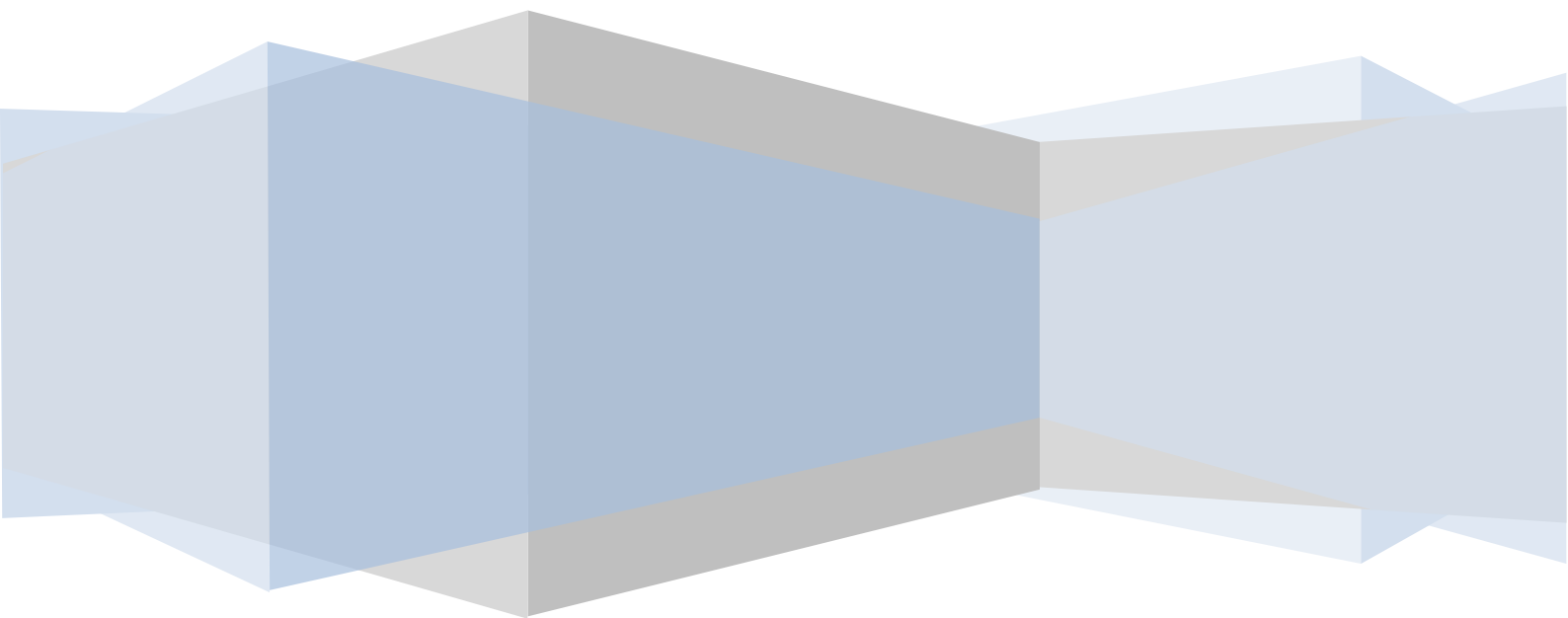


**Društvo za upravljanje investicionim fondovima  
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka**

# **Godišnji izvještaj 2025.**



Februar 2026.

## Sadržaj

|   |          |
|---|----------|
| <b>1. Uvod .....</b>                              | <b>3</b> |
| <b>2. Trgovanje hartijama od vrijednosti.....</b> | <b>3</b> |
| 2.1 Kupovine HOV .....                            | 3        |
| <b>3. Poslovni rezultat .....</b>                 | <b>3</b> |
| 3.1 . Prihodi .....                               | 3        |
| 3.2 . Rashodi .....                               | 4        |
| 3.3 Dobit.....                                    | 5        |
| <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 2025. godinu, 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 hartija od vrijednosti 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 | 121.528            | 0,6450              | 78.389,42         |
| 2.            | Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad         | 25.576             | 0.2889              | 7.389,56          |
| 3.            | Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje   | 107.495            | 0.4347              | 46.729,43         |
| <b>UKUPNO</b> |   |                    |                     | <b>132.508,41</b> |

## 3. Poslovni rezultat

### 3.1. Prihodi

| Redni broj              | Naziv                                       | Ostvarenje 31.12.2024. | Ostvarenje 31.12.2025. | Indeks       |
|-------------------------|---|------------------------|------------------------|--------------|
| 1                       | 2   | 3                      | 4                      | (4/3)*100    |
| 1                       | Naknada za upravljanje - Future fund        | 1,867,920              | 1,708,880              | 91.49        |
| 2                       | Izlazna naknada - Future fund               | 150,335                | 16,608                 | 11.05        |
| 3                       | Naknada za upravljanje - Maximus fund       | 1,190,643              | 1,168,822              | 98.17        |
| 4                       | Izlazna naknada - Maximus fund              | 12,926                 | 12,636                 | 97.76        |
| 5                       | Ostali prihodi (kamata, dividenda i ostali) | 88,331                 | 80,821                 | 91.50        |
| <b>Poslovni prihodi</b> |   | <b>3,310,155</b>       | <b>2,987,767</b>       | <b>90.26</b> |

Ostvareni poslovni prihodi u izvještajnom periodu iznose 2.987.767 KM te su manju za 9,74% 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. – 31.12.2025. za Future fund je iznosila 114.379 KM. Od navedenog iznosa, oko 35.000 KM je usljed prekoračenja HEDR, oko 2.800 KM za HETR i 76.500 KM za JGPK.
- korekcije naknade za upravljanje u periodu 01.01.2025. – 31.12.2025. za Maximus fund je iznosila 68.435 KM. Od navedenog iznosa, oko 38.500 KM se odnosi na HEDR, oko 30.000 KM na HETR i 320 KM na DOIN.

Prosječna imovina pod upravljanjem Društva je, u posmatranom periodu tekuće godine, bila za otprilike 4,6 miliona KM manja u odnosu na isti period prethodne godine. Usljed toga, iznos naknade za upravljanje u posmatranom periodu je za oko 160 hiljada KM manji u odnosu na isti period prethodne godine. Preostala negativna razlika po osnovu naknade za upravljanje u iznosu od oko 20 hiljada KM je rezultat većeg iznosa korekcija naknada za upravljanje u odnosu na isti period prošle godine. Korekcija naknade za upravljanje za Future fund, u 2025. godini, je, usljed povećanja tržišne cijene JGPK, za 33.700 KM veća nego u prethodnoj godini. Korekcija naknade za upravljanje za Maximus fund, u 2025. godini, je, uglavnom zbog niže tržišne cijene HEDR i TLKM, za 13.700 KM niža nego u prethodnoj godini.

### 3.2. Rashodi

| Redni broj | Naziv   | Ostvarenje 31.12.2024. | Ostvarenje 31.12.2025. | Indeks        |
|------------|---|------------------------|------------------------|---------------|
| 1          | 2   | 3                      | 4                      | (4/3)*100     |
| 1          | Plate radnika – bruto                                 | 607,711                | 604,942                | 99.54         |
| 2          | Naknade Upravnom odboru - bruto                       | 35,982                 | 35,982                 | 100.00        |
| 3          | Ostal lična primanja - regres ,rođenje i druge pomoći | 43,648                 | 50,799                 | 116.38        |
| 4          | Komisija za HOV, CR HOV ,Berza                        | 121,226                | 118,363                | 97.64         |
| 5          | Troškovi po ugovoru                                   | 63,804                 | 73,131                 | 114.62        |
| 6          | PTT usluge  | 13,115                 | 12,378                 | 94.38         |
| 7          | Troškovi službenih listova i štampe                   | 1,737                  | 1,377                  | 79.26         |
| 8          | Troškovi održavanja osnovnih sredstava                | 25,549                 | 39,031                 | 152.77        |
| 9          | Materijalni troškovi                                  | 14,285                 | 14,894                 | 104.26        |
| 10         | Amortizacija  | 41,262                 | 41,190                 | 99.83         |
| 11         | Troškovi OAIF Future fond                             | 99,700                 | 92,630                 | 92.91         |
| 12         | Troškovi OAIF Maximus fond                            | 71,569                 | 74,108                 | 103.55        |
| 13         | Troškovi seminara i edukacije                         | 2,960                  | 5,254                  | 177.50        |
| 14         | Revizija poslovanja                                   | 2,165                  | 3,920                  | 181.04        |
| 15         | Reprezentacija  | 7,261                  | 9,210                  | 126.84        |
| 16         | Platni promet, čuvanje i saldiranje ino hov           | 5,857                  | 5,767                  | 98.47         |
| 17         | Troš.poreza, doprinosa, taksa i advokatski tr.        | 12,889                 | 32,644                 | 253.28        |
| 18         | Naknade za službeni put                               | 7,603                  | 6,399                  | 84.17         |
| 19         | Troškovi osiguranja                                   | 3,070                  | 4,728                  | 154.02        |
| 20         | Ostali troškovi                                       | 15,924                 | 26,830                 | 168.49        |
|            | <b>Poslovni rashodi</b>                               | <b>1,197,316</b>       | <b>1,253,577</b>       | <b>104.70</b> |

Poslovni rashodi Društva u ovom izvještajnom periodu su ostvareni u iznosu od **1.253.577 KM** i veći su od istih u uporednom periodu za 4,70 %. **Povećanje rashoda odnosi se na sponzorstvo konferencija „Fundamental“ 2025. godine te saglasnosti za upravni odbor Društva, izvršne direktore Društva te prospekt OAIF „Maximus fund“ kao i povećanje troškova za Primeru. 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 13,50 % ukupnih troškova Društva.**

### 3.3 Dobit

| Redni broj | Pozicija   | Ostvarenje 31.12.2024. | Ostvarenje 31.12.2025. | Indeks       |
|------------|--|------------------------|------------------------|--------------|
| 1          | 2  | 3                      | 4                      | 4/3          |
| 1          | <b>Poslovni dobitak</b>                                  | <b>2,112,839</b>       | <b>1,734,190</b>       | 82.08        |
| 2          | Dobici po osnovu prod. fi.sred. - ostali ukupan rezultat | 3,155                  | 0                      | 0.00         |
| 3          | <b>Ostali prihodi i dobiti</b>                           | <b>3,155</b>           | <b>0</b>               | 0.00         |
| 4          | Gubici po osnovu prod. fi.sred. - ostali ukupan rezultat | 27                     | 0                      | 0.00         |
| 5 (1-2)    | <b>Ostali rashodi i gubici</b>                           | <b>27</b>              | <b>0</b>               | 0.00         |
| 6          | <b>Ukupno ostali dobiti/gubici</b>                       | <b>3,128</b>           | <b>0</b>               | 0.00         |
| 7          | <b>Dobit/gubitak prije oporezivanja</b>                  | <b>2,115,967</b>       | <b>1,734,190</b>       | <b>81.96</b> |
| 8          | <b>Porez na dobit</b>                                    | <b>211,273</b>         | <b>174,230</b>         | <b>82.47</b> |
| 9          | <b>Neto dobit/gubitak tekućeg perioda</b>                | <b>1,904,694</b>       | <b>1,559,960</b>       | <b>81.90</b> |

Ostvarena neto dobit prikazana u bilansu uspjeha iznosi 1.559.960 KM.

### 4. Bilans stanja

| Rb        | Opis                                       | 31.12.2024.      | 31.12.2025.      | Indeks    |
|-----------|--|------------------|------------------|-----------|
| 1         | 2  | 3                | 4                | (4/3)*100 |
| <b>I</b>  | <b>STALNA SREDSTVA</b>                     | <b>1,763,187</b> | <b>1,539,352</b> | 87,31     |
| 1.        | Građevinski objekti                        | 408,187          | 389,367          | 95.39     |
| 2.        | Oprema                                     | 56,793           | 41,111           | 72.39     |
| 3.        | Nematerijalna ulaganja, softveri           | 21,056           | 15,067           | 71.56     |
| 4.        | HOV po fer vr. kroz ostali ukupan rezultat | 1,277,151        | 1,093,807        | 85,64     |
| <b>II</b> | <b>TEKUĆA IMOVINA</b>                      | <b>6,013,033</b> | <b>5,611,244</b> | 93.32     |
| 1.        | Potraživanja                               | 310,575          | 267,883          | 86.25     |
| 2.        | Kratkoročni depozit                        | 2,000,000        | 2,000,000        | 100.00    |
| 3.        | Gotovina                                   | 3,700,873        | 3,342,548        | 90.32     |
| 4.        | AVR  | 1,585            | 813              | 51.29     |
|           | <b>POSLOVNA AKTIVA</b>                     | <b>7,776,220</b> | <b>7,150,596</b> | 91,95     |
| <b>I</b>  | <b>KAPITAL</b>                             | <b>7,620,491</b> | <b>7,042,103</b> | 92,41     |
| 1.        | Osnovni kapital                            | 1,150,000        | 1,150,000        | 100.00    |
| 2.        | Rezerve                                    | 189,376          | 189,376          | 100.00    |
| 3.        | Neraspoređena dobit ranijih godina         | 5,812,901        | 5,895,098        | 101.41    |
|           | Neraspoređena dobit tekuće godine          | 1,907,197        | 1,559,960        | 81.79     |
| 4.        | Nerealizovani dobiti/gubici hov            | -1,438,983       | -1,752,331       | (121,78)  |

|            |                               |                  |                  |              |
|------------|-------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| <b>II</b>  | <b>DUGOROČNA REZERVISANJA</b> | 50,556           | 50,556           | 100.00       |
|            | Rezervisanja                  | 50,556           | 50,556           | 100.00       |
| <b>III</b> | <b>OBAVEZE</b>                | <b>105,173</b>   | <b>57,937</b>    | <b>55.09</b> |
| 1.         | Dugoročne obaveze             | 0                | 0                |              |
| 2.         | Kratkoročne obaveze           | 105,173          | 57,937           | 55.09        |
|            | Obaveze za porez na dobit     | 51,773           | 18,397           | 35.53        |
|            | Ostale obaveze, dobavljači    | 53,400           | 39,540           | 74.04        |
|            | <b>POSLOVNA PASIVA</b>        | <b>7,776,220</b> | <b>7,150,596</b> | <b>91,95</b> |

Analizirajući bilans stanja možemo konstatovati da je u odnosu na 31.12.2024. godine došlo do smanjenja aktive za 8,05%.

Stalna sredstva su manja za 12,69% usljed smanjenja fer vrijednosti postojećih hartija od vrijednosti u portfelju.

Tekuća imovina je manja u odnosu na kraj prethodne godine za 6,68% a kao rezultat smanjenja salda gotovine usljed isplate dividende akcionarima Društva.

Kapital je manji u odnosu na stanje na 31.12.2024. godine za 7,59% 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 31.12.2025.godine.

| Redni broj | Emitent                                    | Broj akcija | Cijena  | Vrijednost |
|------------|--|-------------|---------|------------|
| 1          | 2  | 3           | 4       | 3*4        |
| 1.         | LPKF Laser & Electronics. Njemačka         | 48.750      | 10.9331 | 532.988,12 |
| 2.         | Metalac a.d. Gornji Milanovac              | 240         | 37.6021 | 9.024,50   |
| 3.         | Valamar riviera dd Poreč                   | 813         | 12.7129 | 10.335,58  |
| 4.         | Crnogorski telekom a.d. Podgorica          | 5.494       | 4.4984  | 24.714,26  |
| 5.         | HE na Drini a.d. Višegrad                  | 355.221     | 0.2990  | 106.211,08 |
| 6.         | HE na Trebišnjici a.d. Trebinje            | 449.240     | 0.4430  | 199.013,32 |
| 7.         | HE na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad            | 183.676     | 0.4000  | 73.470,40  |
| 8.         | RITE Ugljevik a.d. Ugljevik                | 38.784      | 0.0148  | 574,00     |
| 9.         | RITE Gacko a.d. Gacko                      | 66.215      | 0.0200  | 1.324,30   |
| 10.        | Republika Srpska – izmirenje ratne štete 8 | 20.733      | 0.0997  | 2.066,25   |
| 11.        | Poslovna zona a.d. Banja Luka              | 77.343      | 0.0330  | 2.522,32   |
| 12.        | Elektro Doboj a.d. Doboj                   | 8.599       | 1.1200  | 9.630,88   |
| 13.        | Elektrokrajina a.d. Banja Luka             | 14.196      | 0.1320  | 1.873,87   |
| 14.        | Elektro Bijeljina a.d. Bijeljina           | 3.400       | 0.2430  | 826,20     |

|               |                                 |         |        |                     |
|---------------|---------------------------------|---------|--------|---------------------|
| 15.           | Sarajevska pivara d.d. Sarajevo | 115     | 2.6681 | 306,83              |
| 16.           | Žitopromet d.d. Brčko           | 335     | 0.1834 | 61,43               |
| 17.           | Vodovod a.d. Banja Luka         | 1.070   | 0.0229 | 24,50               |
| 18.           | Saničani a.d. Prijedor          | 16.011  | 0.0000 | 0,00                |
| 19.           | RŽR Ljubija a.d. Prijedor       | 183.915 | 0.6460 | 118.809,09          |
| <b>UKUPNO</b> |                                 |         |        | <b>1.093.806,95</b> |

Vrijednost portfelja na dan 31.12.2025. godine iznosi **1.093.806,95 KM** i za 14,36% je manja u odnosu na početak godine, usljed pada cijena akcija.

Kumulativni nerealizovani gubitak u emitentu LPK Laser & Electronics iznosi **-1.823.745,82 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 neraspoređene dobiti ne raspoređuje iz razloga pokrića 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: 22-1-UO/26

Datum:25.02.2026.

Izvršni direktori:

\_\_\_\_\_  
Nenad Tomović

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