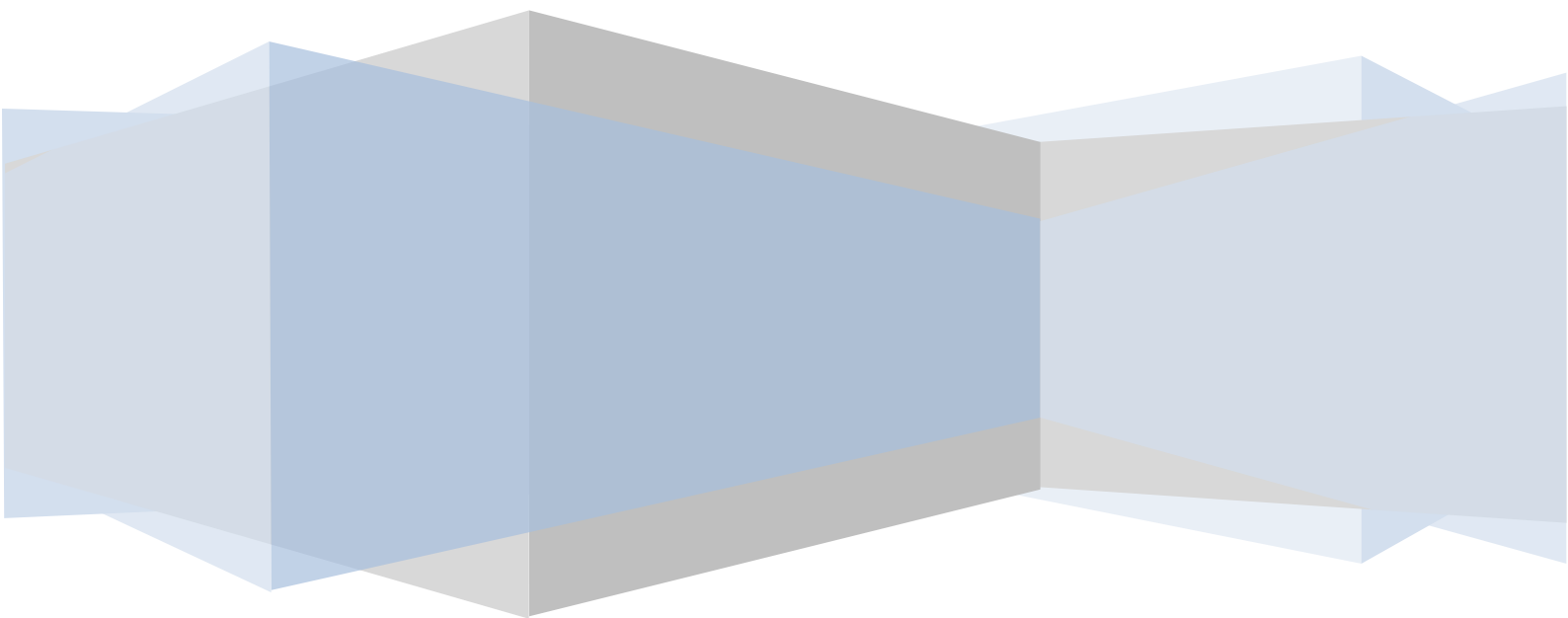


**Društvo za upravljanje investicionim fondovima
KRISTAL INVEST a.d. Banja Luka**

Izvještaj na dan 30.06.2026.



Juli 2026.

Sadržaj

1. Uvod	3
2. Trgovanje hartijama od vrijednosti	3
2.1. Prodaje HOV	Error! Bookmark not defined.
2.2. Kupovine HOV	3
3. Poslovni rezultat	4
3.1. Prihodi	4
3.2. Rashodi	5
3.3. Dobit	Error! Bookmark not defined.
4. Bilans stanja	5
5. Portfelj Društva	7

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.-30.06.2026. 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 hartija iz svog portfelja 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.	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	10.000	0.2989	2.988,58
2.	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d Trebinje	12.000	0.4300	5.160,00
UKUPNO				8.248,58

2.2 Prodaje HOV

U izvještajnom periodu Društvo je vršilo prodaju hartija iz svog portfelja a koje je detaljnije pojašnjeno u tabelama.

Redni broj	Naziv emitenta	Broj prodanih HOV	Prosječna cijena KM	Vrijednost KM
1	2	3	4	4*3
1.	Valamar riviera d.d. Poreč	813	13.1800	10.717,20
2.	LPKF Laser & Electronics. Njemačka	34.578	47.1615	1.630.751,57
UKUPNO				1.641.468,77

Prodajom hartija Valamar riviera d.d. Poreč ostvaren je dobitak 2.477,88 KM dok je prodajom LPKF Laser & Electronics Njemačka realizovan gubitak od - 40.861,68 KM. Imajući u vidu da na dan 31.03.2026. godine kumulativni nerealizovani gubitak u emitentu LPK Laser & Electronics iznosio **-1.753.189,25 KM društvo je u izvještajnom periodu prodajom značajno smanjilo izloženost ukupnog portfelja društva prema emitentu LPKF te je značajno smanjilo potencijalni gubitak koji direktno utiče na ukupan kapital Društva.**

3. Poslovni rezultat

3.1. Prihodi

Redni broj	Naziv	Ostvarenje 30.06.2025.	Ostvarenje 30.06.2026.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
1	Naknada za upravljanje - Future fund	862,955	827,495	95.89
2	Izlazna naknada - Future fund	6,718	4,183	62.26
3	Naknada za upravljanje - Maximus fund	580,685	579,717	99.83
4	Izlazna naknada - Maximus fund	3,744	3,246	86.68
5	Ostali prihodi (kamata, dividenda i ostali)	31,935	24,967	78.18
Poslovni prihodi		1,486,038	1,439,607	96.88

Ostvareni poslovni prihodi u izvještajnom periodu iznose 1.439.607 KM te su manju za 3,12% u odnosu na uporedni periodu. Najveći uticaj na smanjenje prihoda ima niži iznos obračunate naknade za upravljanje fondovima:

- korekcija naknade za upravljanje u periodu 01.01.2026 – 30.06.2026 za Future fund je iznosila 65.015 KM. Od navedenog iznosa, oko 16.000 KM je usljed prekoračenja HEDR, oko 1.400 KM za HETR, 6.200 KM za TLSG i 41.400 KM za JGPK

-korekcije naknade za upravljanje u periodu 01.01.2026 – 30.06.2026 za Maximus fund je iznosio 29.554 KM. Od navedenog iznosa, oko 14.100 KM se odnosi na HEDR, oko 15.100 KM na HETR i 340 KM na DOIN.

Prosječna imovina pod upravljanjem Društva je, u posmatranom periodu tekuće godine, bila za otprilike 2,1 miliona KM manja u odnosu na isti period prethodne godine. Usljed toga, iznos naknade za upravljanje u posmatranom periodu je za oko 36 hiljade KM manji u odnosu na isti period prethodne godine. Ukupan iznos korekcije za naknadu za upravljanje je približno isti kao i prošle godine. Međutim, iznos korekcije za Future fund je veći za 7.685 KM prevashodno usljed korekcije za TLSG i nešto većeg iznosa korekcije za JGPK. Sa druge strane, iznos korekcije naknade za upravljanje za Maximus fund je manji za 7.590 KM uglavnom usljed niže cijene akcija HEDR.

U prvom polugodištu 2025. godine iznosi korekcija uglavnom nisu imali značajne oscilacije po danima (do +/- 10 KM) po danu, osim u periodu kada su akcije TLSG bile u prekoračenju, 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 125.000 KM za Future fund odnosno 60.000 KM za Maximus fund, odnosno oko 185.000 KM ukupno čime se umanjuje prihod Društva za navedeni iznos i što ima uticaj na ostvarenje dobiti za 2026. godinu.

3.2 Rashodi

Redni broj	Naziv	Ostvarenje 30.06.2025.	Ostvarenje 30.06.2026.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
1	Plate radnika – bruto	270,138	272,822	100.99
2	Naknade Upravnom odboru - bruto	17,991	17,991	100.00
3	Ostal lična primanja - regres ,rođenje i druge pomoći	40,815	40,901	100.21
4	Komisija za HOV, CR HOV ,Berza	69,633	58,150	83.51
5	Troškovi po ugovoru	36,566	36,566	100.00
6	PTT usluge	5,680	6,037	106.29
7	Troškovi službenih listova i štampe	1,377	1,455	105.66
8	Troškovi održavanja osnovnih sredstava	15,434	17,180	111.31
9	Materijalni troškovi	8,168	9,096	111.36
10	Amortizacija	20,560	20,595	100.17
11	Troškovi OAIF Future fond	47,339	49,682	104.95
12	Troškovi OAIF Maximus fond	38,600	37,339	96.73
13	Troškovi seminara i edukacije	990	1,200	121.21
14	Revizija poslovanja	2,165	3,920	181.06
15	Reprezentacija	2,892	3,750	129.67
16	Platni promet, čuvanje i saldiranje ino hov	3,181	3,255	102.33
17	Troš.poreza, doprinosa, taksa i advokatski tr.	6,478	6,593	101.77
18	Naknade za službeni put	0	86	0.00
19	Troškovi osiguranja	3,764	2,951	78.40
20	Ostali troškovi	20,024	3,627	18.11
	Poslovni rashodi	611,795	593,195	96.96

Poslovni rashodi Društva u ovom izvještajnom periodu su ostvareni u iznosu od **593.195 KM** i manji su od istih u uporednom periodu za 3,0/%. **Smanjenje 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 30.06.2025. godine.Treba napomenuti da su u troškove društva uključeni i svi troškovi fondova kojim upravlja Društvo u skladu sa Prospektom istih a isti iznose 14,66 % ukupnih troškova Društva.**

3.3.Dobit

Ostvarena neto dobit prikazana u bilansu uspjeha iznosi 2.099.430 KM i u odnosu na isti period prethodne godine viša ja za 240,14%.

Redni broj	Pozicija	Ostvarenje 30.06.2025.	Ostvarenje 30.06.2026.	Indeks
1	2	3	4	4/3
1	Poslovni dobitak	874.243	846.413	96,82
2	Dobici po osnovu prod. fi.sred. - ostali ukupan rezultat	0	1.253.018	N/A
3	Ostali prihodi i dobiti	0	1.253.018	N/A
4	Gubici po osnovu prod. fi.sred. - ostali ukupan rezultat	0	0	0.00
5 (1-2)	Ostali rashodi i gubici	0	0	0.00

6	Ukupno ostali dobici/gubici	0	1.253.018	N/A
7	Dobit/gubitak prije oporezivanja	874.243	2.099.430	240,14

Ostvarena dobit prije oporezivanja prikazana u bilansu uspjeha iznosi 2.099.430.KM .

Društvo je u toku prvog polugodišta tekuće godine izvršilo prodaju akcija oznake LPFK i RIVP. Po tom osnovu, u bilansu uspjeha je iskazan dobitak od prodaje u ukupnom iznosu od 1.253.018 KM a što predstavlja pozitivnu razliku između prodajne vrijednosti i fer vrijednosti prodatih akcija na 31.12.2025. godine.

4. Bilans stanja

Rb	Opis	31.12.2025.	30.06.2026.	Indeks
1	2	3	4	(4/3)*100
I	STALNA SREDSTVA	1.539.352	1.465.647	95,21
1.	Građevinski objekti	389.367	379.958	97,58
2.	Oprema	41.111	32.920	80,08
3.	Nematerijalna ulaganja, softveri	15.067	12.072	80,12
4.	HOV po fer vr. kroz ostali ukupan rezultat	1.093.807	1.040.697	95,14
II	TEKUĆA IMOVINA	5.611.244	5.351.420	95,37
1.	Potraživanja	267.883	709.488	264,85
2.	Kratkoročni depozit	2.000.000	2.000.000	100,00
3.	Gotovina	3.342.548	2.641.102	79,01
4.	AVR	813	830	102,09
	POSLOVNA AKTIVA	7.150.596	6.817.067	95,34
	KAPITAL	7.042.103	5.083.982	72,19
I	Osnovni kapital	1.150.000	1.150.000	100,00
1.	Rezerve	189.376	189.376	100,00
2.	Neraspoređena dobit ranijih godina	5.895.098	3.155.058	53,52
3.	Neraspoređena dobit tekuće godine	1.559.960	723.387	46,37
	Nerealizovani dobici/gubici hov	-1.752.331	-133.839	7,64
4.	DUGOROČNA REZERVISANJA	50.556	50.556	100,00
II	Rezervisanja	50.556	50.556	100,00
	OBAVEZE	57.937	1.682.529	2.904,07
III	Dugoročne obaveze	0	0	
1.	Kratkoročne obaveze	57.937	1.682.529	2.904,07
	Obaveze za porez na dobit	18.397	30.475	165,65
	Ostale obaveze, dobavljači	39.540	1.652.054	4.178,18
	POSLOVNA PASIVA	7.150.596	6.817.067	95,34

Analizirajući bilans stanja možemo konstatovati da je u odnosu na 31.12.2025.godine došlo do smanjenja aktive za 4,66%.

Stalna sredstva su manja za 4,79% usljed smanjenja fer vrijednosti hartija od vrijednosti u portfelju, a koje su rezultat prodaje akcija LPFK i RIVP.

Tekuća imovina je manja u odnosu na kraj prethodne godine za 4,63% a kao rezultat smanjenja salda gotovine usljed isplate dividende akcionarima Društva.

Kapital je manji u odnosu na stanje na 31.12.2025. godine za 27,81% a razlog smanjenja je obračun dividende akcionarima društva u ukupnom iznosu od 4,3 miliona KM. Sa druge strane, kapital društva je povećan usljed gore navedenog dobitka od prodaje akcija te po osnovu povećanja fer vrijednosti preostalih akcija u portfelju društva u ukupnom iznosu od oko 320 hiljada KM, a što je uglavnom rezultat povećanja fer vrijednosti preostalih akcija LPFK u portfelju.

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 OAIF Maximus fund, te je na isti način naplaćena i izlazna naknada. U narednoj tabeli je prikazan portfelj sa cijenama na dan 30.06.2026. godine.

Redni broj	Emitent	Broj akcija	Cijena	Vrijednost
1	2	3	4	3*4
1.	LPKF Laser & Electronics. Njemačka	14.172	35.0094	496.152,61
2.	Metalac a.d. Gornji Milanovac	240	33.6904	8.085,68
3.	Crnogorski telekom a.d. Podgorica	5.494	4,8381	26.580,72
4.	HE na Drini a.d. Višegrad	365.221	0.2810	102,627,10
5.	HE na Trebišnjici a.d. Trebinje	461.240	0.4100	189.108,40
6.	HE na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	183.676	0.4090	75.123,48
7.	RITE Ugljevik a.d. Ugljevik	38.784	0.0710	2.753,66
8.	RITE Gacko a.d. Gacko	66.215	0.0220	1.456,73
9.	Republika Srpska – izmirenje ratne štete 8	20.733	0.0997	2.066,25
10.	Poslovna zona a.d. Banja Luka	77.343	0.0500	3.867,15
11.	Elektro Doboj a.d. Doboj	8.599	1.1400	9.802,86
12.	Elektrokrajina a.d. Banja Luka	14.196	0.2030	2.881,79
13.	Elektro Bijeljina a.d. Bijeljina	3.400	0.2010	683,40
14.	Sarajevska pivara d.d. Sarajevo	115	4.7407	545,18
15.	Žitopromet d.d. Brčko	335	0.3258	109,15
16.	Vodovod a.d. Banja Luka	1.070	0.0407	43,58
17.	Saničani a.d. Prijedor	16.011	0.0000	0,00
18.	RŽR Ljubija a.d. Prijedor	183.915	0.6460	118.809,09
UKUPNO				1.040.696,84

Vrijednost portfelja na dan 30.06.2026. godine iznosi **1.040.969,30 KM** što je manje za 5 %u odnosu na početak godine.

Kumulativni nerealizovani gubitak u emitentu LPK Laser & Electronics iznosi **-188,164,804 KM** i isti je **značajno smanjenj u odnosu na početak perioda kao i sama izloženost samog Društva prema jednom emitentu.**

Napominjemo da bi u slučaju realizacije pomenutog gubitka isti imao direktan uticajna kapital Društva te je neophodno da se zbog održavanja adekvatnosti kapitala Društva dio neraspoređenje 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: 129-1-UO/26

Datum: 30.07.2026.

Izvršni direktori:

Nenad Tomović

Goran Klincov