

ZABILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE
za period januar-juni 2025. godine

1. Opšti podaci

Investicioni Fond «EUROFOND-1» dd Tuzla je registrovan kod Komisije za vrijednosne papire 23.03.2006.godine Rješenjem br. 05/1-19-122/06, pod brojem 03-07-2519 i nastao je transformacijom Privatizacijskog investicionog fonda «EUROFOND-1» dd Tuzla Odlukom Skupštine broj 31-I/06 od 30.01.2006. godine.

Investicioni fond «EUROFOND-1» dd Tuzla se transformisao u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom «EUROFOND-1» dd Tuzla i upisan je kod Općinskog suda Tuzla rješenjem broj 032-0-Reg-09-0011798 a u registar fondova kod Komisije za vrijednosne papire FBiH po brojem 05/1-19-575/09.

Od 01.07.2016. godine pa do 31.12.2018. godine poslove depozitara je obavljala SBERBANK dd Sarajevo Fra Anđela Zvizdovića 1, Sarajevo, a od 01.01.2019. godine pa do danas poslove depozitara obavlja Raiffeisen bank d.d. Sarajevo.

Direktor Fonda Alić Sabina.

Djelatnost Fonda je svrstana pod šifrom 64.30 Trustovi, fondovi i slični finansijski subjekti.

Osnovni kapital ZIF-a iznosi 64.985.958,00 KM i podijeljen je na 3.610.331 običnih dionica nominalne vrijednosti 18,00 KM.

Fond je na dan 30.06.2024. godine dioničar kod 20 emitenata čija je fer vrijednost ulaganja 5.418.981,80 KM. Fond posjeduje nekretninu u vrijednosti 451.992 KM, tako da su ukupna ulaganja Fonda na dan 30.06.2024. godine iznosila 5.870.973,80 KM.

Fond u vanbilansnoj evidenciji vodi 28 emitenata koji se prema Zakonu o investicijskim fondovima ne mogu voditi u imovini Fonda. Fer vrijednost navedenih emitenata iznosi 5.308.090 KM (registrovani kao DOO: Kokaproduct Gračanica 285.070 KM, Robna kuća Domaćinstvo Tuzla 39.296 KM i Željeznice FBiH 4.983.724 KM.

Fondom upravlja društvu za upravljanje fondovima d.o.o.Sarajevo "NAPRIJED INVEST" .

Dana 03.10.2017. godine Skupština ZIF-a „EUROFOND-1“ d.d. Tuzla donijela je Odluku o prenosu poslova upravljanja na drugo društvo za upravljanje koje ima dozvolu Komisije za vrijednosne papire FBiH u skladu sa članom 45.stav 2. Zakona o investicijskim fondovima FBiH.Ugovor o upravljanju društvu za upravljanje fondovima d.o.o.Sarajevo" NAPRIJED INVEST" sa ZIF"EUROFOND-1" dd Tuzla zaključen je dana 13.11.2017.g.

Komisija za vrijednosne papire rješenjem br. 05/1-19-417/17 od 28.02.2018.izdala je dozvolu za upravljanje ZIF"EUROFOND-1" dd Tuzla društvu za upravljanje fondovima d.o.o.Sarajevo "NAPRIJED INVEST" .

Općinski sud u Sarajevu donio je rješenje br. 065-0-Reg-18-002737 o upisu sjedišta u ulici Kulovića br.4, Sarajevo 04.06.2018.

Komisija za vrijednosne papire donijela je rješenje br. 05/1-19-87/18 kojim se dala prethodna saglasnost na izmjene i dopune Statuta ZIF"EUROFOND-1" dana 26.04.2018.

Komisija je izvršila upis promjene sjedišta u Registar fondova br. 05/2-49-1229/18 dana 13.07.2018. Komisije za vrijednosne papire izvršen je upis člana Nadzornog odbora Seada Čampara br. 05/2-19-231/18 29.08.2018.

2.Temelj za prezentiranje finansijskih izvještaja

Osnovne računovodstvene politike primijenjenje kod izrade finansijskih izvještaja navedene su niže u tekstu.

Na osnovu utvrđenih računovodstvenih politika izrađuju se i predočavaju:

1. Osnovni (godišnji) finansijski izvještaji,

2. Finansijski izvještaji u toku godine.

Finansijsko izvještavanje se vrši sastavljanjem i prezentiranjem temeljnih finansijskih izvještaja:

- Izvještaj o finansijskom položaju na kraju perioda (Bilans stanja),
- Izvještaj o ukupnom rezultatu za period (Bilans uspjeha),
- Izvještaj o tokovima gotovine,
- Izvještaj o promjenama neto imovine i
- Bilješke uz finansijske izvještaje.

Društvo za upravljanje investicijskim fondom (u daljem tekstu Društvo) obračunava ukupnu vrijednost imovine Fonda kojom upravlja, utvrđuje obaveze Fonda, obračunava neto vrijednost imovine Fonda ukupno i neto vrijednost imovine po udjelu odnosno dionici Fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda je vrijednost ukupne imovine Fonda umanjena za obaveze.

Ukupnu imovinu Fonda na dan vrednovanja čini zbir vrednovanja svih oblika imovine koji su Zakonom i podzakonskim aktima propisane kao dozvoljene.

Obaveze Fonda mogu biti obaveze po osnovu kupovine i prodaje imovine Fonda, obaveze prema Društvu po osnovu naknade i obaveze prema banci depozitaru po osnovu naknade, te ostale obaveze u skladu sa Zakonom ukoliko su predviđene prospektom Fonda.

Obračun vrijednosti iz stava 2. kontroliše i potvrđuje banka depozitar, koja je u tom slučaju odgovorna za tačnost obračuna.

Društvo je odgovorno za potpunost i tačnost dokumentacije na osnovu koje je izvršen obračun neto vrijednosti imovine Fonda.

Vrijednost neto imovine Fonda izračunava se jednom mjesečno, a u skladu sa odredbama Zakona, propisa Komisije i prospektom Fonda.

Pored naknade za upravljanje, iz imovine Fonda mogu se plaćati isključivo sljedeći troškovi:

- a) naknada banci depozitaru,
- b) naknade i troškovi članova Nadzornog odbora Fonda.
- c) naknade i troškovi direktora Fonda koji obuhvataju: neto plaću, regres za korištenje godišnjeg odmora, uvećanje plaće za svaku godinu penzijskog staža, godišnju nagradu, dnevnice, pravo na povrat stvarno dokumentovanih troškova koji se odnose na putne troškove, troškove edukacije, telefona, reprezentacije i osiguranja za slučaj smrti odnosno invalidnosti, kupovinu stručne literature i naknade za korišćenje vlastitog automobila u službene svrhe. Iznos, visinu i ograničenja pojedinih troškova odredit će Nadzorni odbor Ugovorom o ovlaštenjima, pravima i obavezama direktora.

- d) troškovi, provizije ili takse neposredno povezane sa sticanjem ili prodajom imovine Fonda,
- e) naknada i troškovi Registra vrijednosnih papira u Federaciji BiH,
- f) računovodstveni, revizorski i advokatski troškovi nastali u poslovanju Fonda,
- g) troškovi izrade, štampanja i poštarine vezani uz objavu i dostavu izvještaja koji se prema Zakonu podnose dioničarima,
- h) troškovi održavanja redovne skupštine, osim u slučaju vanredne skupštine koju sazove Društvo za upravljanje, u kom slučaju te troškove snosi Društvo,
- i) sve propisane naknade koje se plaćaju Komisiji,
- j) troškovi uvrštenja na berzu ili drugo uređeno javno tržište,
- k) porezi koje je Fond dužan platiti na osnovu zakona koji reguliraju materiju oporezivanja,
- l) troškovi oglašavanja u skladu sa Zakonom i
- m) ostale naknade određene posebnim zakonima.

(2) Troškovi će se zaračunavati imovini Fonda u stvarnim iznosima.

(3) Ukupni troškovi Fonda ne mogu biti veći od 3,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda. Sve troškove koji pređu dopušteni iznos od 3,5% u jednoj godini snosi Društvo za upravljanje.

(4) Ukupan iznos svih troškova koji se knjiže na teret Fonda iskazuju se kao pokazatelj ukupnih troškova a izračunava se na sljedeći način:

ukupni troškovi iz čl. 44. Statuta, osim troškova poreza i naknada određenih posebnim zakonom

$$\frac{\text{-- x 100}}{\text{prosječna godišnja neto vrijednost imovine}}$$

(5) Pokazatelj ukupnih troškova mora se objaviti u revidiranom godišnjem izvještaju Fonda.

FINANSIJSKA SREDSTVA PO FER VRIJEDNOSTI KROZ BILANS USPJEHA (FS BU)

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prodaje obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi trgovanja i ostvarenja promjena fer vrijednosti. U ovu kategoriju se svrstavaju svi vlasnički vrijednosni papiri (dionice i udjeli u otvorenim fondovima). U ovu kategoriju će se svrstati sva buduća ulaganja u vlasničke vrijednosne papire. U ovu kategoriju je moguće svrstati i buduća ulaganja u dužničke vrijednosne papire ukoliko se ocijeni da je osnovni cilj tih ulaganja držanje radi prodaje.

Finansijska imovina koja se drži unutar ovog poslovnog modela se mjeri po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Metod koji se primjenjuje za fer vrijednost je tržišna cijena ili procijenjena vrijednost u skladu sa važećim metodologijama koje se primjenjuju za procjene ulagaja u vrijednosne papire.

Fer vrijednost vrijednosnih papira iz portfolija Fonda, kojima se trguje u BiH, utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih u posljednjem tromjesečnom periodu, zaokruženo na četiri decimale. Uslov za utvrđivanje fer vrijednosti na navedeni način jeste da je vlasničkim vrijednosnim papirima koji se vrednuje u posljednjem tromjesečju koje prethodi datumu vrednovanja, trgovalo minimalno 15 trgovinskih dana.

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija Fonda koje ne ispunjavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na prethodno navedeni način, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procijene kojim je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu na datum vrednovanja. Društvo je dužno, prilikom utvrđivanja fer vrijednosti vlasničkog vrijednosnog papira koristiti ulazne podatke i izvještaje s tržišta koji su javno dostupni i specifični za pojedinog emitera, uzimajući u obzir sve faktore koji bi drugi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira. Primjenjene tehnike procijene moraju biti kontrolisane i potvrđene od strane banke depozitara. Metodologija procjene detaljnije je obrađena u članu 23. ovog pravilnika

U slučaju izostanka cijene na dan vrednovanja, fer vrijednost stečenog dugoročnog vrijednosnog papira obračunava se na osnovu zadnje cijene trgovanja.

FINANSIJSKA SREDSTVA ULOŽENA U NEKRETNINE

Nekretnine se početno mjere po trošku nabavke koji uključuje transakcijske troškove, odnosno po kupovnoj cijeni uvećanoj za sve Zakonom predviđene povezane direktne troškove sticanja nekretnine.

Kupovina i prodaja nekretnine uključuje se u vrednovanje imovine Fonda na datum zaključenja transakcije i obezbjeđenja dokaza o vlasništvu Fonda nad nekretninom.

Vrijednost transakcije po tržišnim uslovima je ona vrijednost koja je ostavljena transakcijom između stranaka koje nemaju određen ili poseban odnos, odnosno nisu povezana lica, a cijena transakcije ne odstupa od karakterističnih na aktivnom tržištu, odnosno ne odstupa značajno od procijene ovlaštenog procijenitelja. Procijena nekretnina zasniva se na procijeni ovlaštenog sudskog procijenitelja.

Ulaganje imovine Fonda u nekretnine koja je namijenjena za dalju prodaju u periodu od jedne godine od datuma početne kvalifikacije, vrednije se po modelu knjigovodstvene vrijednosti ili po modelu fer vrijednosti umanjene za troškove prodaje, zavisno od toga šta je niže, bez obaveze amortizovanja. Ukoliko se prodaja nekretnine ne realizuje u predviđenom roku, provodi se obavezna reklasifikacija i utvrđuje se vrijednost kao za nekretninu koja se drži radi korištenja.

Ulaganje imovine u nekretnine od koje se očekuje povećanje vrijednosti imovine njenim korištenjem, vrednuje se primjenom metode revalorizacije. Revalorizacija nekretnine provodi se svakog tromjesečja, a po potrebi i češće ukoliko knjigovodstvena vrijednost značajno odstupa od fer vrijednosti koja odražava tržišne uslove.

Ulaganja u nekretnine radi ostvarivanja prihoda od izdavanja nekretnine pod najam iskazuju se nekretnine koje su u posjedu (vlasnika ili najmoprimca kao imovina s pravom korištenja) radi ostvarivanja prihoda od najma. Ulaganja u nekretnine vrednuju se u skladu sa MRS 40 i drugim relevantnim MRS/MSFI.

Primjena metoda nabavne vrijednosti ulaganje u investicijske nekretnine, podrazumjeva da se vrši amortizacija nekretnine i svake godine procjena na test umanjenja u skladu s MRS 36. Vrijednosna usklađivanja ulaganja u nekretnine po osnovu umanjenja vrijednosti iskazuju se vrijednosno usklađivanje ulaganja u nekretnine koja se mjere po trošku, odnosno gubici po osnovu utvrđenog umanjenja vrijednosti ove imovine priznati u bilansu uspjeha, u skladu sa MRS 36, MRS 40 i ostalim relevantnim MRS/MSFI. Ispravka vrijednosti ulaganja u nekretnine iskazuje se obračunata akumulirana amortizacija ulaganja u nekretnine koja se mjere po trošku.

Primjena metoda fer vrijednosti odnosno procjena po prihodovnom metodu zahtijeva vrijednosna usklađivanja ulaganja u nekretnine po osnovu promjene fer vrijednosti iskazuje se vrijednosno usklađivanje ulaganja u nekretnine koja se mjere po fer vrijednosti u skladu sa MRS 40 i ostalim relevantnim MRS/MSFI.

Fer vrijednost nekretnine je sadašnja cijena na aktivnom tržištu za suštinski sličnu vrstu nekretnine na istoj lokaciji i u istom stanju koja podliježe sličnim ugovorima, a koja ne odstupa od procijene profesionalno kvalifikovanih procijenitelja. Potvrđivanje fer vrijednosti nekretnine provodi se na osnovu procijene ovlaštenog procijenitelja sa važećom licencom.

U slučaju nedostatka trenutne cijene na aktivnom tržištu, Društvo će uz prethodnu saglasnost Komisije kao izvor za fer cijenu nekretnine koristiti trenutnu cijenu na aktivnom tržištu nekretnine druge vrste, stanja ili lokacije, zadnju cijenu suštinski sličnih nekretnina na manje aktivnim tržištima ili druge tehnike procijene fer vrijednosti korištenjem metoda prihoda ili metode amortizovanog zamjenskog troška.

METODOLOGIJA ZA PROCIJENU FER VRIJEDNOSTI ULAGANJA

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija investicijskog fonda koji ne zadovoljavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na način propisan u članu 9. Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine Fonda i obračunu neto vrijednosti imovine Fonda, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u Federaciji BiH, kojima je cilj procijeniti cijenu po kojoj bi imovina bila prodana/kupljena u uređenoj transakciji među učesnicima na tržištu za datum vrednovanja.

U skladu sa navedenim standardima propisane metode procjene su:

1. Metoda uporedivih preduzeća (peer group) – tržišni pristup,
2. Metoda diskontovanja novčanih tokova (DCF) – prihodovni pristup,
3. Metoda vrednovanja neto sredstava – troškovni pristup,
4. Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

Kriterijumi za izbor pojedinih metoda

Kriterijumi za izbor tržišnog pristupa vrednovanja su:

- Postojanje adekvatnog broja uporedivih preduzeća,
- Pristup podacima koji se upoređuju,
- Postojanje tržišnih uslova za analizirana preduzeća.

Kriterijumi za izbor prihodovne metode su:

- Mogućnost projekcije budućih rezultata uz razuman stepen vjerovatnoće da će se predviđanje ostvariti, odnosno da postoje realna očekivanja da će projektovani rezultati pratiti planiranu stopu rasta u budućnosti.
- Potencijal preduzeća u stvaranju dobiti ili novčanog toka značajno doprinosi njegovoj vrijednosti.

Kriterijumi za izbor troškovne metode su:

- Da se preduzeće nalazi u teškoj finansijskoj situaciji i da nije izvjestan nastavak poslovanja,
- Preduzeće posjeduje značajnu materijalnu i nematerijalnu imovinu,
- Ima velike akumulirane gubitke.

Detaljan opis kriterijuma za izbor pojedine metode prikazan je i prilikom opisa pojedinačnih postupaka.

Metoda procjene uporedivih preduzeća (PEER GROUP)

Prema tržišnom pristupu prilikom procjene koriste se tržišne cijene, finansijski pokazatelji i druge relevantne informacije dobivene tržišnim transakcijama koje uključuju grupu identičnih ili uporedivih finansijskih instrumenata te se na osnovu dobivenih informacija definiše vrijednost analiziranog vrijednosnog papira. Tržišni pristup najčešće uključuje tržišne multiplikatore iz koje se izvode vrijednosti za analizirani instrument. Društvo u sklopu tehnika procjene bazirane na tržišnom pristupu koristi tehniku uporedne analize kompanija (PEER Group). Koncept određivanja fer vrijednosti prema navedenoj tehnici baziran je na premisi da se fer vrijednost određenog finansijskog instrumenta može odrediti poređenjem sa sličnim finansijskim instrumentima za koje postoji određena tržišna cijena.

Metodu „peer group“ je moguće primijeniti ukoliko se mogu uporediti najmanje 3 preduzeća.

Uporediva preduzeća su ona koja posluju u istoj djelatnosti i sa uporedivim poslovnim aktivnostima.

Ovom metodom upoređuju se pokazatelji i multiplikatori.

U cilju primjene ove metode obrazložiće se samo **metoda uporedivih preduzeća**.

Kao **kriterijumi** za izbor uporedivih preduzeća uzimaju se:

- Klasifikacija djelatnosti,

- Berza na kojoj vrijednosni papiri kotiraju,
- Veličina (prihod, imovina, zaposlenici),
- Profitabilnost,
- Ostali uporedivi faktori ukoliko postoje.

Pretpostavke korištenja tržišnog principa:

- Da postoje preduzeća koja se mogu uporediti sa analiziranim,
- Da postoje dostupni podaci.

Ukoliko se po analizama procjenitelja dođe do podataka o uporedivim preduzećima pristupa se ovoj metodi, a ukoliko ista nije primjenljiva koristiće se drugi načini procjene.

Korištenja navedene tehnike procjene u Društvu podrazumijeva slijedeće korake:

1. Identifikacija kompanija za peer grupu,
2. Izbor odgovarajućih finansijskih pokazatelja koji su najadekvatniji za procjenu vrijednosti kompanije koja se analizira,
3. Izračun navedenih finansijskih pokazatelja za svaku kompaniju u izabranom peer-u te određivanje srednje ili medijan vrijednosti za izabrane pokazatelje,
4. Na osnovu razlika medijana i na osnovu tržišne cijene analizirane kompanije dobiva se targetirana cijena analizirane kompanije za određeni pokazatelj,
5. Nakon toga se izračunava prosti prosjek svih targetiranih cijena dobivenih iz finansijskih pokazatelja. Dobiveni rezultat nam prikazuje u kojoj mjeri je cijena analizirane kompanije podcijenjena/precijenjena u odnosu na uporednu grupu.

Metoda procjene diskontovanjem novčanog toka

Prema prihodovnom pristupu – procjenom se budući novčani tokovi kompanije koja se procjenjuje svode na sadašnju vrijednost uzimajući u obzir rizičnost navedenih novčanih tokova iskazanu kroz diskontnu stopu. U sklopu navedene tehnike Društvo koristi metodu diskontovanih budućih tokova DCF.

Prilikom procjene kompanije putem DCF metode neophodno je definisati buduće novčane tokove kompanije. Pretpostavka korištenja ovog metoda je da postoji mogućnost projekcije budućih rezultata uz razuman stepen vjerovatnoće da će se predviđanje ostvariti, odnosno da postoje realna očekivanja da će projektovani rezultati pratiti planiranu stopu rasta u budućnosti. Ono što ovaj metod također podrazumijeva, jeste mogućnost da se utvrdi cijena kapitala, kao diskontna stopa uz pomoć koje će se izračunati sadašnja vrijednost novčanih tokova

Ukoliko ne postoje navedene pretpostavke ovaj metod nije primjeren, i mora se pristupiti drugim načinima procjene.

Osnovne **pretpostavke** za primjenu ovog metoda su:

- Da su javno objavljeni i dostupni godišnji finansijski izvještaji,

- Da nije upitna stalnost poslovanja preduzeća,
- Da se budući novčani tokovi mogu ocijeniti pouzdano.

Kao izvori ulaznih podataka koriste se dostupni podaci sa Berze na kojoj vrijednosni papiri kotiraju, web sajta preduzeća, te ostali podaci i informacije kojima lica koja vrše procjene raspolažu.

Kao ulazne podatke neophodno je analizirati:

- Finansijske izvještaje preduzeća,
- Revizorski izvještaj,
- Poslovni plan preduzeća za najmanje 3 godine (ukoliko je isti dostupan),
- Ostali relevantni i dostupni podaci o preduzeću.

Korištenjem DCF metode u procjeni vrijednosti mora se osigurati i konzistentnost u pretpostavkama na osnovu kojih su definisani novčani tokovi te odgovarajuća diskontna stopa.

Metoda vrednovanja neto sredstava - NAA (Net Asset Approach)

Metoda vrednovanja neto sredstava je troškovna metoda procjene.

Pretpostavke za korištenje ove metode su:

- Da preduzeće posluje sa gubitkom duži niz godina,
- Da je preduzeće pred stečajem ili likvidacijom,
- Da preduzeće ne obavlja osnovu djelatnost.

Pri izradi procjene vrijednosti ukupnog kapitala ovom metodom utvrđuje se osnovna vrijednost ukupnog kapitala. Osnovna vrijednost ukupnog kapitala jednaka je razlici između korigovane vrijednosti imovine koja se formira u zavisnosti od uslova na tržištu i vrijednosti obaveza.

Na bazi posljednjeg godišnjeg finansijskog obračuna neophodno je sačiniti tabelu imovinske vrijednosti, te odrediti procenite korekcije pozicija bilansa stanja, odnosno imovine koju Društvo posjeduje. U tom smislu procjenitelj određuje stope smanjenja/povećanja vrijednosti za sve vidove imovine. Stope se određuju na bazi tržišnih uslova i iskustvenih metoda. Obaveze preduzeća se obračunavaju u mjeri u kojoj su iskazane.

Na bazi imovinske vrijednosti preduzeća i diskonta ili premija, po određenim stavkama, odnosno korekcije za iznos za koji se imovinska vrijednost smanjuje ili povećava jer se prilagođava tržišnim uslovima prodaje, izračunava se neto vrijednost imovine.

Analiza portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost

Obzirom da se iznad opisane metode ne mogu primijeniti za procjenu vrijednosti investicijskih fondova, kao relevantnu Društvo koristi metodu analize portfolija fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost. Prilikom procjene portfolija Fonda, primijenjuje se diskont za nelikvidnost za emitente kojima se ne trguje određeni period kako bi se dobila fer vrijednost ulaganja na datum procjene. Uzimajući u obzir

podatke o finasijskom položaju iz posljednjeg dostupnog finasijskog izvještaja, dobija se ukupna vrijednost imovine fonda, koja podijeljena sa ukupnim brojem emitovanih dionica daje fer vrijednost po dionici.

Izbor metode za procjenu

U skladu sa propisanim kriterijumima i pretpostavkama za korištenje pojedine metode prilikom procjene vršit će se izbor onih propisanih metoda koje se mogu primijeniti. Ukoliko se prilikom procjene utvrdi da se neka od navedenih metoda ne može primijeniti, zbog nedostatka informacija, nelogičnosti u dobijenim podacima ili zbog drugih okolnosti Društvo će tu metodu isključiti, kao neprimjenljivu. Ukoliko za određeno preduzeće nije dostupan godišnji obračunski period uzimaju se podaci iz posljednjeg dostupnog finasijskog izvještaja uz primjenu korekcionog faktora.

Prilikom procjene fer vrijednosti neophodno je održavati konzistentnost u odabiru odgovarajuće tehnike kako bi se postigla uporedivost dobivenih rezultata u odnosu na prethodno razdoblje. U slučaju da je došlo do promjene izabrane tehnike procjene potrebno je obrazložiti razloge zbog kojih je do iste došlo.

Potraživanja po osnovu prodaje vrijednosnih papira, potraživanja po osnovu dividende i ostala potraživanja iskazuju se po nominalnoj vrijednosti uvećanoj za kamate i druge naknade u skladu sa sklopljenim ugovorom.

Ispravak (smanjenje vrijednosti) potraživanja provodi se u periodu spoznaje o nemogućnosti naplate dijela ili ukupnog potraživanja na teret rashoda perioda. Otpis potraživanja provodi se samo u slučaju kada o tome donese odluku odgovarajući organ društva, a kada je dužnik likvidiran ili na drugi način prestao poslovati odnosno kada je po konačnoj presudi izgubljen spor.

Procjena mogućnosti naplate potraživanja provodi se uvijek kada potraživanje nije naplaćeno u ugovorenom roku, a najkasnije na dan bilansa. Procjena očekivanih kreditnih gubitaka za kašnjenje u naplati potraživanja vršit će se za svako potraživanje pojedinačno uzimajući u obzir sve faktore koji utiču na procjenu kreditnih gubitaka. Primjenjuje se ECL model kojim se računa knjigovodstveni iznos umanjenja potraživanja do 12 mjeseci..

Formula za ECL model= iznos potraživanja x LGD x PD

LGD je stopa koju preporučuje Basel i iznosi 45%

PD je stopa vjerovatnoće nastanka statusa neispunjavanja obaveza od emitenta tj nenaplate potraživanja. Ova stopa se definiše posebno za svakog emitenta posebno a kreće se u rasponu min 2% do max 10%.

Novac se sastoji od novca u bankama banke depozitara.

Plaćeni troškovi unaprijed za budući period iskazuju se kao aktivna vremenska razgraničenja, a obračunavaju se u troškove perioda na koji se odnose. Razlog razgraničavanja, kao i iznos koji se odnosi na budući period, mora biti iskazan na odgovarajućoj knjigovodstvenoj ispravi i mora biti zadovoljeno načelo nastanka događaja i sučeljavanja prihoda s rashodima.

Prihodi obračunati u korist tekućeg perioda, a nemaju elemenata da se iskažu kao potraživanje, iskazuju se kao aktivna vremenska razgraničenja. Kada se steknu uvjeti za ispostavljanje dokumenata po osnovi kojeg se stječu potraživanja, vremenska razgraničenja se prenose na račune potraživanja. Osnova prihodovanja i iskazivanja takvih iznosa na vremenskim razgraničenjima mora biti utvrđena u odgovarajućim knjigovodstvenim dokumentima.

Obaveze prema Društvu za upravljanje Fondom, obaveze prema dobavljačima i ostale dugoročne obaveze početno se iskazuju po nominalnoj vrijednosti prema zaključenom ugovoru.

Na teret obračunskog perioda uračunavaju se i troškovi za koje ne postoje odgovarajući knjigovodstveni dokumenti da bi se mogli priznati kao obaveza, a za koje se sa sigurnošću može utvrditi da se odnose na tekući obračunski period. Kada se pribave dokumenti za priznavanje obaveza ukidaju se vremenska razgraničenja u korist računa obaveza.

Poslovni prihodi Fonda su:

- Prihod od dividende,
- Prihod od kamata i amortizacija premije (diskonta) po osnovu VP sa fiksnim rokom dospjeća,

- Prihodi od najma
- Ostali poslovni prihodi.

Prihodi od dividendi obuhvaćaju se prihodi po osnovi ostvarenog prava na dividendu iz dionica koje fond drži u svom portfelju.

Prihodi od kamata obuhvaćaju se prihodi od kamata koje fond ostvaruje po osnovi dužničkih instrumenata - vrijednosnih papira i depozita. Prihodi se knjiže na odgovarajuća četverocifrena konta shodno klasifikaciji dužničkih instrumenata u kategorije finansijske imovine. Amortizacija premije (diskonta) od vrijednosnih papira - dužničkih instrumenata iskazuje se amortizirani dio razlike između nominalne cijene vrijednosnih papira i cijene po kojoj su vrijednosni papiri kupljeni. Amortizacija se knjiži na odgovarajuća četverocifrena konta shodno klasifikaciji dužničkih instrumenata u kategorije finansijske imovine.

Prihodi od najma obuhvaćaju se prihodi od nekretnina u posjedu fonda datih u najam. Ostali poslovni prihodi obuhvaćaju se ostali poslovni prihodi koji nisu obuhvaćeni kontima grupe 70.

Realizovani dobici obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji finansijske imovine - vrijednosnih papira i nekretnina, pri promjeni kurseva stranih valuta, te ostali realizovani dobici

- Realizovani dobici po osnovu prodaje vrijednosnih papira,
- Realizovani dobici po osnovu kursnih razlika,
- Realizovani dobici pod prodaje ulaganja u nekretnine,
- Ostali realizovani dobici.

Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po amortizovanom trošku obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po amortizovanom trošku, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani. Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovani dobici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, po cijeni višoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

Realizovane pozitivne kursne razlike obuhvaćaju se dobici nastali pri realizaciji monetarne imovine i/ili izmirenju monetarnih obaveza, a po osnovu porasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze. Realizovani dobici od prodaje ulaganja u nekretnine iskazuju se dobici nastali uslijed prodaje nekretnina po cijeni višoj od knjigovodstvene vrijednosti po kojoj je evidentirana ta nekretnina. Ostali realizovani dobici iskazuju se ostali dobici koji nisu obuhvaćeni navedenim kontima grupe 71, uključujući i kumulativne pozitivne revalorizacijske rezerve za finansijsku imovinu po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat koje se prenose u bilans uspjeha uslijed otuđenja ove imovine.

Nerealizovani dobici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju se dobici koji su posljedica usklađivanja niže knjigovodstvene vrijednosti ove imovine (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom višom fer vrijednošću.

Finansijski prihodi

- Prihodi od kamata,
- Ostali finansijski prihodi.

Prihodi od dividendi, odnosno naknada ulagačima obračunavaju se nakon što je pravo na naplatu tih sredstava utvrđeno.

Poslovni rashodi Fonda su:

- Naknada društvu za upravljanje,
- Troškovi kupovine i prodaje ulaganja,
- Rashodi po osnovu kamata,
- Naknade članovima Nadzornog odbora,
- Naknada vanjskom revizoru,
- Naknada banci depozitaru,
- Rashodi po osnovu poreza,
- Ostali poslovni rashodi Fonda.

Realizovani gubici u poslovanju Fonda su:

- Realizovani gubitak od prodaje vrijednosnih papira,
- Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika,
- Realizovani gubici nekretninskih i rizičnih Fondova,
- Ostali realizovani gubici.

Realizovani gubici od prodaje finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha obuhvaćaju se gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijski imovina po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani,

Nerealizovani gubici od finansijske imovine po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha po osnovu svođenja na fer vrijednost obuhvaćaju se gubici koji su posljedica usklađivanja više knjigovodstvene vrijednosti ove imovine (isključujući derivatne finansijske instrumente) sa njihovom nižom fer vrijednošću.

Iskazivanje imovine ZIF-a izvršeno je u skladu sa Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investisijskog fonda.

Neto vrijednost imovine Fonda utvrđuje Društvo jedanput mjesečno u skladu sa Pravilnikom, a provjerava je i potvrđuje banka Depozitar po osnovu Ugovora o poslovima depozitara.

Fer vrijednost vlasničkih vrijednosnih papira kojima se aktivno trguje u FBiH utvrđuje se primjenom prosječne cijene trgovanja ponderisane količinom vrijednosnih papira prometovanih na berzi.

Pod vlasničkim vrijednosnim papirima kojima se aktivno trguje podrazumijevaju se vlasnički vrijednosni papiri kojima se trgovalo na berzi ili drugom uređenom tržištu u posljednjem tromjesečju koje predhodi datumu vrednovanja uz uslov da je trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.

Fer vrijednost ulaganja u vrijednosne papire kojima se nije trgovalo u poslednjih 90 dana, kao i da nemaju minimalno 15 trgovinskih dana vrednovanje se vrši tehnikom procjene u skladu sa računovodstvenim standardima važećim u BiH.

Neto vrijednost imovine fonda predstavlja vrijednost ukupne imovine Fonda izračunatu na gore navedeni način umanjena za obaveze.

Finansijski pokazatelji izraženi su u Konvertibilnim markama važećoj valuti Bosne i Hercegovine.

Upravljanje rizicima

Upravljanje rizicima definisano je Pravilnikom o upravljanju rizicima i njime su identificirani sljedeći rizici koji mogu dovesti do nezadovoljavajućeg ili negativnog prinosa:

- Tržišni rizik – Imovina Fonda se ulaže u finansijske instrumente čija je cijena podložna dnevnim promjenama. Pad cijene pojedinog finansijskog instrumenta u koji je uložena imovina Fonda može dovesti do smanjenja prinosa od ulaganja.

-Valutni rizik – Imovina Fonda može biti uložena u finansijske instrumente denominirane u različitim valutama čime se taj dio imovine izlaže riziku promjene kursa pojedine valute u odnosu na konvetibilnu marku – obračunsku valutu u kojoj se mjeri prinos na ulaganje imovine Fonda.

- Kreditni rizik predstavlja vjerovatnoću da emitenti finansijskog instrumenta koji je uključen u imovinu Fonda neće u cjelini ili djelimično podmiriti svoje obaveze, što bi negativno uticalo na likvidnost i vrijednost imovine Fonda.

- Rizik likvidnosti predstavlja vjerovatnoću nemogućnosti brze prodaje finansijske imovine Fonda po cijeni koja je približno jednaka fer vrijednosti te imovine.

- Rizik promjene poreskih propisa predstavlja vjerovatnoću da se poreski propisi Federacije BiH, BiH ili drugih zemalja promijene na način koji bi negativno uticao na prinos Fonda. Rizik Promjena poreskih propisa je izvan uticaja Društva.

-Rizik promjene neto vrijednosti imovine Fonda – S obzirom na vrste imovine u koje Fond ulaže, te s obzirom na sastav portfolija I tehnike upravljanja imovinom Fonda, vrijednost imovine je podložna promjenama.

3. Novac i novčani ekvivalenti

Fond ima otvoren transakcijski račun kod Asa banke dd BiH Sarajevo broj 1341051150000208 Stanje novčanih sredstava na dan 30.06.2025. je sljedeće:

Opis	30.06.2025.
Transakcijski račun	122.240,62
UKUPNO	122.240,62

4. Ulaganja u vlasničke vrijednosne papire

Pregled ulaganja u vlasničke vrijednosne papire na dan 30.06.2025. je sljedeći:

Kto	Opis	30.06.2025.
200000	Ulaganje u obične dionice - utržive	269.875,00
200009	Ispravka vrijednosti-utržive	1.340,16
	Fer vrijednost ulaganja u obične dionice-utržive	271.215,16
200010	Ulaganje u obične dionice-neutržive	12.065.378,42
200019	Ispravka vrijednosti-neutržive	-7.567.966,62
	Fer vrijednost ulaganja u obične dionice - neutržive	4.497.411,80
200200	Ulaganje u zatvorene fondove-utržive	0
200209	Ispravka ulaganja u zatvorene fondove-utržive	0
	Fer vrijednost ulaganja u zatvorene fondove-utržive	0
200210	Ulaganje u zatvorene fondove-neutržive	1.965.212,09
200219	Ispravka ulaganja u zatvorene fondove-neutržive	888.679,95
	Fer vrijednost ulaganja u zatvorene fondove-neutržive	2.853.892,04
	UKUPNO	7.622.519,00

Promjena vrijednosti ulaganja u dionice u poređenju sa prethodnom godinom je rezultat kretanja cijena i broja trgovanja na tržištu kapitala.

4.1. Ulaganja u nekretnine

Na dan 30.06.2025. godine vrijednost ulaganja Fonda u nekretnine iznosila je 451.992,00 KM. Navedena nekretnina se odnosi na poslovnu zgradu u Janji. Ista je bila klasifikovana i namjenjena iznajmljivanju. Pored oglašavanja nije se uspio naći zakupac. Odlukom Nadzornog odbora broj NO-11-35/2025 od 11.4.2025. godine donešena je Odluka o prodaji nekretnine u Janji tako da se od tada ista vodi kao nekretnina namjenjena prodaji..

4.2 Transakcije sa vrijednosnim papirima

U izvještajnom periodu nije bilo transakcije imovinom Fonda.

5. Potraživanja

Na dan 30.06.2025. godine nije bilo potraživanja.

6. Obaveze, razgraničenja i rezervisanja

Pregled i struktura obaveza na dan 30.06.2025. je sljedeća:

Opis	30.06.2025.
Obaveze prema depozitaru	1.500,00
Obaveze prema Društvu za UP	28.789,15
Obaveze prema članovima NO I direktora Fonda	12.717,48
Obaveze prema RVP	1.181,69
Obaveze prema Sarajevskoj berzi	950,00
Obaveze prema KVP	0
Obaveze prema dobavljačima	0
Obaveze za naknade za TZ	0
PVR- UP i naknada KVP za 06/24	7.126,29
UKUPNO	52.264,61

7. Kapital

Izvršena je korekcija na kapitalu Fonda za promjenu računovodstvene politike u skladu sa pravilima Međunarodnog računovodstvenog standarda 8- Računovodstvene politike, promjene računovodstvene procjene i greške. Izvršena je reklasifikacija nastalih efekata kategorije kapitala- Revalorizacijske rezerve na kategoriju kapitala- Nerealizirani gubici i dobici, za sva ulaganja koja su zatečena na dan 31.12.2017. godine i koja su klasificirana u kategoriju Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Navedena reklasifikacija je izvršena u skladu sa Odlukom Uprave Društva od 28.05.2018. godine. Evidentiranje reklasifikacije u poslovnim knjigama Fonda je izvršena na dan 01.01.2018. godine. U nastavku slijedi prikaz efekata na kapitalu za izvršenu konverziju pozicija unutar kapitala, sukladno MSFI-u 9 i MRS-u 8. U skladu sa Odlukom Uprave Društva od 28.05.2018. godine o reklasifikaciji ulaganja u portfoliju Fonda na dan 31.12.2017. godine, sva zatečena ulaganja u dionice se klasificiraju u „Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz Bilans uspjeha“ (oznaka FS BU). Po ovom osnovu izvršena je konverzija kategorije revalorizacijske rezerve na kategoriju nerealizirani dobici/gubici

Pregled neto vrijednosti i upravljačke provizije po mjesecima:

MJESEC	UKUPNA NVI	NVI ZA OBRAČUN UP	Upravljačka provizija
JANUAR	6.235.800,53	5.525.866,96	4.693,21
FEBRUAR	7.587.396,27	6.857.030,31	5.260,17
MART	7.873.448,91	7.072.521,60	6.006,81
APRIL	8.153.886,31	7.595.489,65	6.242,83
MAJ	8.160.436,01	7.754.668,68	6.586,13
JUNI	8.164.356,45	7.759.765,84	6.377,89
UKUPNO	46.175.324,48	42.565.343,04	35.167,04
PROSJEK	7.695.887,41	7.094.223,84	5.861,17

Analiza Bilansa uspjeha

8. Poslovni prihodi i rashodi

Ukupni poslovni prihod Fonda za period 01.01.-30.06.2025. godine iznosio je 0,00 KM.

Za period 01.01.- 30.06.2025. god. ostvareni su poslovni rashodi Fonda u iznosu od 116.508,52 KM koji se sastoje od:

Red. Br.	Vrsta troška	Iznos (KM)	Udio %
1	2	3	4
1	Naknada društvu za upravljanje (provizija)	35.167,04	17,31%
2	Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH	7.831,73	3,85%
3	Naknada depozitaru	9.039,78	4,45%
4	Naknada za reviziju	7.020,00	3,45%
5	Naknada za računovodstvo	0,00	0,00%
6	Naknada berzi	5.700,00	2,81%
7	Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	0,00	0,00%
8	Troškovi servisiranja dioničara	2.708,55	1,33%
9	Naknade i troškovi nadzornog odbora	7.050,00	3,47%
10	Naknade i troškovi direktora fonda	35.683,64	17,56%
11	Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH	4.232,74	2,08%
12	Rashodi po osnovu poreza	0,00	0,00%
13	Ostali troškovi	88.759,00	43,68%
14	Ukupno troškovi:	203.192,48	
15	Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima	116.508,52	
16	Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period	7.695.887,41	
17	Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period	1,51%	

9. Realizovana dobit i gubitak

Realizirani dobitak za period 01.01.-30.06.2025. godine iznosi 0,00 KM jer nije bilo transakcija.

10. Nerealizovani dobici (gubici)

Nerealizirani dobitak za period 01.01.- 30.06.2025. god iznosi 2.164.980,52 KM. Isti se odnosi na usklađivanje dionica iz portfolia Fonda.

Nerealizirani gubitak za isti period je iznosio 86.683,96 KM.

11. Prosječna neto vrijednost sredstava

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za period 01.01.-30.06.2025. god. iznosi 7.695.887,41 KM .

12. Prosječna neto vrijednost sredstava po dionici

Prosječna neto vrijednost po dionici za period 01.01-30.06.2025. god. iznosi 2,13 KM.

13. Povećanje neto imovine Fonda iznosi 1.961.788,04 KM

14) Rad sa povezanim strankama

Naziv povezanе stranke	Vrsta povezanosti	Pravni ili drugi osnov transakcije	Obaveze	Potraživanja	Prihodi	Rashodi
			na dan 30.06.2025. prema navedenoj povezanoj stranki		01.01.25.-30.06.2025. sa navedenom povezanom strankom	
NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo	DUF	Ugovor o upravljanju	28.789,15			35.167,04
	Depozitar	Ugovor	1.500,00			9.039,78
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				
	Banka	Ugovor				
	Revizor	Ugovor				
Sarajevska berza	Berza	Ugovor	950,00			5.700,00
	Broker	Ugovor	0			0
	Direktor Fonda	Ugovor				35.683,64
	Predsjednik Nadzornog odbora	Ugovor				2.615,40
	Član nadzornog odbora	Ugovor				2.217,30
	Član nadzornog odbora	Ugovor				2.217,30
	Predsjednik odbora za reviziju	Ugovor				371,05
	Član odbora za reviziju	Uprava				309,21
	Član odbora za reviziju	Uprava				309,21

15. Vlasnička struktura Fonda

Prema podacima Registra vrijednosnih papira na dan 30.06.2025. godine Fond je imao 25.566 dioničara. Prvih deset najvećih dioničara na dan 30.06.2025. godine dat je u pregledu i to kako slijedi:

Dioničar	% učešća	Tip računa
ZIF" BIG -investiciona grupa"	19,9490	Vlasnički
ZIF" NAPRIJED" d.d. Sarajevo	7,2094	Vlasnički
GB d.d.Kranj	5,1119	Vlasnički
OIF MONETA Podgorica	4,5140	Vlasnički
DZS dd Ljubljana	3,5687	Vlasnički
ZIF BOSFIN d.d.	2,6991	Vlasnički
AA Kapital Brokers dd Bihać	2,6547	Vlasnički
ZIF MI-GROUP d.d.	1,3478	Vlasnički
SILFA doo Maribor	1,0129	Vlasnički
Alibabić Šerif	0,5873	Vlasnički

16. Vanbilansna evidencija

Red.br.	NAZIV EMITENTA	BROJ DIONICA / % UDJELA	VRIJEDNOST ULAGANJA
1.	KOKA PRODUKT D.O.O.	3,13	285.070,49
2.	RK DOMAĆINSTVO D.O.O.	13,54	39.296,00
3.	ŽELJEZNICE FBIH D.O.O.	5,28	4.983.724,00
4.	METAL-GRADNJA VISOKO - NEREGISTROVAN	54,04	0,00
5.	D.C. GRAČANICA - U STEČAJU	23,8	0,00
6.	DRINJAČA KLADANJ - U STEČAJU	99,76	0,00
7.	SALINES TUZLA - U STEČAJU	25,44	0,00
8.	OBNOVA D.D. KLJUČ - U STEČAJU	36222	0,00
9.	GTP UNIVERZAL TEŠANJ - U STEČAJU	7,55	0,00
10.	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC D.D.*	57.504	0,00
11.	AMOS D.D. TUZLA*	5.192	0,00
12.	RK BULEVAR D.D. TUZLA*	61.682	0,00
13.	AMFIBOLIT D.D. VAREŠ*	13.527	0,00
14.	ENERGOINVEST - TDS D.D. SARAJEVO*	69.602	0,00
15.	GEOINŽENJERING D.D. SARAJEVO*	22.089	0,00
16.	GP BOSNA D.D. SARAJEVO- U STEČAJU*	122.798	0,00
17.	GP HERCEGOVINA-SARAJEVO D.D.- U STEČAJU*	18.138	0,00
18.	KHK D.D. LUKAVAC*	288.245	0,00
19.	DD ZA PROIZVODNJU KOŽNE OBUĆE BUGOJNO*	59.926	0,00
20.	MARKET-KOMERC D.D. ZENICA*	57.942	0,00
21.	PLUTO D.D. NEUM*	10.910	0,00
22.	RAZVITAK D.D. GRADAČAC*	4.340	0,00
23.	TVORNICA KONFEKCIJE BORAC D.D. BANOVIĆI*	14.376	0,00
24.	TRGOVINSKI MAGAZIN D.D. BOS.PETROVAC*	393	0,00
25.	TVORNICA KONFEKCIJE VAREŠ D.D.*	30.592	0,00
26.	TURIST BEST D.D. KONJIC*	7.317	0,00
27.	ZMAJEVAC D.D. ZENICA*	18.522	0,00
28.	ŽITOPROMET D.D. MOSTAR - U STEČAJU*	32.640	0,00
	UKUPNO		5.308.090,49

Certificirani računovođa:
Mirzeta Dželo

Direktor društva
Arijana Mutilović