

**ZIF „NAPRIJED“ d.d.**  
Sarajevo-Centar, Trampina 12  
JIB:4200030490006

**Zabilješke uz finansijske izvještaje ZIF NAPRIJED d.d.**  
**Sarajevo**  
**Za period 01.01. – 30.6.2026. godine**

## **I - OPĆI PODACI FONDA**

Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo (Fond) je prvobitno utemeljen kao privatizacijski investicijski fond Naprijed d.d. Sarajevo, registrovan u Kantonalnom sudu u Sarajevu tokom maja 2001. godine.

U periodu poslovanja 2006. godine, Fond je izvršio transformaciju iz oblika "PIF" u "IF" u skladu s odredbama Pravilnika o načinu transformiranja privatizacijskog investicijskog fonda u investicijski fond "Naprijed" d.d. Sarajevo. Investicioni fond "Naprijed" d.d. Sarajevo je pravni sljednik Privatizacijskog investicionog fonda "Naprijed" d.d. Sarajevo, koji posluje u kontinuitetu od 2001 godine. Tokom 2009. godine, Fond je pokrenuo aktivnosti oko promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“). Registracija povećanja dioničkog kapitala, promjene naziva u Zatvoreni investicijski fond sa javnom ponudom „Naprijed“ d.d. Sarajevo (skraćeni naziv „ZIF Naprijed d.d.“) i sjedišta kod nadležnih sudskih institucija je izvršena 1. februara 2010. godine Rješenjem br.065-0-Reg-09-002416. Zatvoreni investicioni fond sa javnom ponudom "Naprijed" d.d. Sarajevo upisan je u registar fondova pod brojem ZJP-031-04.

Ukupan upisani kapital Fonda na dan 30.6.2026. godine iznosi KM 87.639.439,50 podijeljen na 4.076.253 redovnih običnih dionica nominalne vrijednosti KM 21,50 po dionici. Tokom 2025. godine nije bilo promjena na visini upisanog temeljnog kapitala Fonda. Kapital je u vlasništvu pravnih i fizičkih osoba i predstavlja ukupnu nominalnu vrijednost kapitala Fonda

Finansijski izvještaji su iskazani u službenoj valuti Bosne i Hercegovine, Konvertibilnoj marci (KM), koja je fiksno vezana za Euro (1 EUR = 1,95583 KM).

Adresa Fonda je Trampina broj 12, Sarajevo.

Upravljač Fonda je Društvo za upravljanje fondovima Naprijed Invest d.o.o. Sarajevo („Društvo“) po ugovoru o upravljanju od 17. augusta 2000. godine (Ugovor izmijenjen tokom 2009. godine).

Banka depozitar Fonda za 2025. godinu je ASA Banka d.d. Sarajevo.

Društvo je u ime i za račun Fonda zaključilo Ugovor o obavljanju brokerskih poslova sa profesionalnim posrednikom VGT Broker d.o.o. Visoko i Monet broker a.d. Banja Luka.

### **Osnovna djelatnost**

Osnovna djelatnost Fonda je finansijsko posredovanje u poslovanju sa vrijednosnim papirima.

Na dan 30. juna 2026. godine broj zaposlenih Fonda bio je 1 (jedan).

Nadzorni odbor čine:

1. Šišić Mirza – predsjednik
2. Amir Polutan – član
3. Almir Murtić – član

Odbor za reviziju čine:

1. Sunita Hasić – predsjednik
2. Niko Dujo – član
3. Admir Đurđević – član

Direktor Fonda je Tatjana Vitković od 01.03.2026. godine.

## II - OSNOVNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE

Osnovne računovodstvene politike korištene za sastavljanje finansijskih izvještaja propisane Pravilnikom o računovodstvenim politikama navedene su dalje u tekstu:

Računovodstvene politike Fonda obuhvataju načela, osnove, dogovore, praksu i pravila za evidentiranje poslovnih događaja u poslovnim knjigama, te sastavljanje i predočavanje osnovnih finansijskih izvještaja Fonda.

Cilj utvrđivanja računovodstvenih politika je objektivno i fer prezentiranja imovine, obaveza, prihoda, rashoda i kapitala.

Načela za utvrđivanje računovodstvenih politika: neograničenost poslovanja, načelo nastanka poslovnog događaja (akrualno načelo), načelo značajnosti, načelo prevage bitnog nad oblikom ili formom i načelo opreznosti

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.

Pri sastavljanju finansijskih izvještaja polazi se od temeljnih odrednica o: razumljivosti, značajnosti, pouzdanosti, neutralnosti, razboritosti i usporedivosti iskazanih podataka i drugih informacija iz finansijskih izvještaja Fonda.

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.

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 ovlašćenjima, 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.

Troškovi će se zaračunavati imovini Fonda u stvarnim iznosima.

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.

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 / prosječna godišnja neto vrijednost imovine Fonda x 100*

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

*Na računima grupe 10* – Gotovina i gotovinski ekvivalenti iskazuju se novčana sredstva, kao i neposredno unovčivi vrijednosni papiri i drugi novčani ekvivalenti u smislu MRS 7.

*Na računima klase 2* – Ulaganja Fonda, iskazuju se ulaganja Fonda u dozvoljene oblike imovine. Ulaganja u vrijednosne papire koji se drže do dospelosti i vrijednosne papire po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, obuhvataju se i iskazuju saglasno MSFI 9. Za priznavanje i procjenjivanje plasmana relevantni su MRS 32 – Finansijski instrumenti: prezentacija, MSFI 9 – Finansijski instrumenti, MSFI 7 – Finansijski instrumenti: objavljivanja, kao i drugi relevantni MRS/MSFI. Ulaganja u nekretnine, obuhvataju se i iskazuju saglasno MRS 40 – Ulaganja u nekretnine i drugim relevantnim MRS/MSFI.

## **ULAGANJA FONDA**

### **FINANSIJSKA SREDSTVA PO AMORTIZOVANOM TROŠKU KOJA SE DRŽE DO DOSPJEĆA (FS DD)**

Poslovni model čiji je cilj držati imovinu radi prikupljanja ugovornih novčanih tokova obuhvata ulaganja kojima se upravlja radi naplate ugovornih novčanih tokova. U ovu kategoriju se svrstavaju i dužnički vrijednosni papiri (obveznice) kao ulaganja koja se drže do dospjeća pod oznakom FS DD. U trenutku stjecanja početno se priznaju po fer vrijednosti transakcije, odnosno po trošku sticanja koji je jednak cijeni pojedinačne imovine u koju su uključeni i transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem imovine ili obaveze.

Imovina koja je stečena u stranoj valuti preračunava se u protuvrijednost konvertibilne marke (KM) primjenom srednjeg kursa Centralne banke BiH važećem na datum transakcije.

Nakon početnog priznavanja, ulaganja koja se drže do dospjeća vrednuju se prema amortiziranom trošku ulaganja primjenom efektivne kamatne stope u skladu sa MSFI 9 – Finansijski instrumenti.

Imovina Fonda koja se vrednuje po amortizovanom trošku u skladu sa MSFI 9 podliježe provjeri testa umanjenja vrijednosti imovine na svaki datum bilansiranja.

### **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 ulaganja u vrijednosne papire.

Fer vrijednost vrijednosnih papira iz portfolija Fonda, kojima se trguje u BiH i zemljama izvan EU i zemalja OECD-a, 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, trgovano minimalno 15 trgovinskih dana.

Za vlasničke vrijednosne papire i instrumente tržišta novca iz portfolija investicijskog fonda kojima se trguje na tržištima EU i likvidnim tržištima zemalja OECD-a, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine investicijskog fonda, obračunava se primjenom zadnje cijene trgovanja objavljene na uređenom tržištu ili službenim finansijsko-informacijskim servisima, pod uslovom da je istima trgovano minimalno 20 dana trgovanja u toku tromjesečnog perioda.

Za vlasničke vrijednosne papire iz portfolija Fonda koji ne ispunjavaju uslove za utvrđivanje fer vrijednosti na prethodno navedene načine, fer vrijednost na dan utvrđivanja se obračunava primjenom odgovarajuće tehnike procjene kojom 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 emitenta, uzimajući u obzir sve faktore koje bi drugi učesnici na tržištu razmatrali u određivanju fer vrijednosti vrijednosnih papira. Primijenjene tehnike procjene moraju biti kontrolisane i potvrđene od strane banke depozitara.

## **METODOLOGIJA ZA PROCJENU 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. i članu 11. 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 izводе 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 sljedeće 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 median vrijednosti za izabrane pokazatelje,
4. Targetirana cijena analizirane kompanije za određeni pokazatelj se dobija na temelju usporedbe sa medianom peer grupe i tržišnom cijenom analizirane kompanije.

Tržišni pristup, osim što podrazumijeva identifikaciju i analizu uporedivih preduzeća, može se temeljiti i na korištenju već dostupnih analiza i unaprijed izračunatih multiplikatora za određene industrije. Ovi podaci, izrađeni od strane priznatih stručnjaka ili specijalizovanih institucija, mogu pružiti dodatnu osnovu za procjenu fer vrijednosti analiziranog finansijskog instrumenta. Odluka o izboru pristupa zavisi od specifičnosti procjene, dostupnosti podataka i relevantnosti korištenih izvora. Procjenitelj odlučuje o izboru najadekvatnije metodologije, uz obavezu da osigura transparentnost i obrazloži primijenjeni pristup, vodeći se profesionalnim standardima i internim politikama Društva.

### **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**

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**

Društvo primjenjuje metodu analize portfelja fonda sa uključenim diskontima za nelikvidnost kao osnovni pristup procjeni fer vrijednosti dionica investicijskih fondova. Ova metoda uključuje prilagođavanje vrijednosti vrijednosnih papira koji nisu aktivno trgovani na tržištu, primjenom diskonta za nelikvidnost, s ciljem utvrđivanja njihove fer vrijednosti na dan procjene. Na temelju podataka iz posljednjeg dostupnog finansijskog



izvještaja, dobija se ukupna vrijednost imovine fonda, koja se potom dijeli s ukupnim brojem emitovanih dionica kako bi se odredila fer vrijednost po dionici.

U slučajevima kada specifičnosti portfelja ili tržišni uslovi to zahtijevaju, procjenitelj na temelju profesionalne prosudbe, može primijeniti i alternativne metode procjene koje bolje odgovaraju raspoloživim podacima i konkretnim okolnostima. Također, u cilju postizanja preciznije i vjerodostojnije procjene, može se koristiti i kombinacija više metoda. Kombinovani pristup se primjenjuje u situacijama kada nijedna pojedinačna metoda nije u mogućnosti adekvatno reflektovati specifičnosti procjenjivane imovine. Pri izboru metode ili njihove kombinacije uzimaju se u obzir specifične karakteristike portfelja, raspoloživost tržišnih podataka i zahtjevi konkretnog slučaja, osiguravajući visok nivo stručnosti i objektivnosti u procjeni.

### **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 finansijski izvještaj uzimaju se podaci iz posljednjeg dostupnog finansijskog 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.

Procjenitelj na temelju svoje stručne prosudbe, zadržava pravo primjene kombinovanog pristupa pri vrednovanju. Ovaj pristup podrazumijeva upotrebu više metoda procjene kako bi se osiguralo što preciznije, objektivnije i vjerodostojnije vrednovanje, posebno u situacijama kada pojedinačna metoda ne pruža dovoljno pouzdane ili sveobuhvatne rezultate.

Kombinovanje metoda može uključivati raznovrsne pristupe procjeni, prilagođene specifičnostima procjenjivanog subjekta ili imovine, pri čemu se uzimaju u obzir svi relevantni faktori koji mogu uticati na određivanje fer vrijednosti. Primjena ovog pristupa temelji se na profesionalnoj prosudbi procjenitelja, koji odabire metodologiju u skladu sa zahtjevima konkretne procjene i dostupnim podacima.

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.

Ulaganja/prodaja finansijske imovine Fond evidentira na datum trgovanja, odnosno na dan kad se ugovorno obavezao na kupovinu/prodaju finansijske imovine.

Sve promjene u tržišnoj vrijednosti ulaganja do dana namire društvo evidentira kroz račun dobiti i gubitka, ako se radi o imovini po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka.

Novac se sastoji od novca u bankama banke depozitara.

Novac na računima koji se vode u konvertibilnim markama (KM) u organizaciji platnog prometa i bankama vodi se u nominalnim iznosima prema izvodu o stanju i prometu tih računa.

Kod sastavljanja izvještaja o novčanim tokovima od poslovnih aktivnosti primjenjuje se direktna metoda.

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 obračunavaju 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.

Prihodi koji nemaju uvjete za priznavanje u tekućem obračunskom periodu odgađaju se preko vremenskih razgraničenja za buduće periode.

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 prihode od nekretnina u posjedu fonda datih u najam. Ostali poslovni prihodi obuhvaćaju ostale poslovne prihode koji nisu obuhvaćeni kontima grupe 70.

Realizovani dobici obuhvaćaju se dobici nastali pri prodaji finansijske imovine - vrijednosnih papira i nekretnina, pri promjeni kursa 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 dobitke nastale 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 dobitke nastale uslijed prodaje nekretnina po cijeni višoj od knjigovodstvene vrijednosti po kojoj je evidentirana ta nekretnina.

Ostali realizovani dobici iskazuju ostale dobitke 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 obuhvaćaju se pozitivni efekti vrijednosnog usklađivanja finansijske imovine - vrijednosnih papira i derivata, i nekretnina, otpuštanja prethodno priznatih umanjenja vrijednosti finansijske imovine, nekretnina i ostale imovine, te ostali nerealizovani dobici, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI, i usvojenom računovodstvenom politikom.

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.

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

Nerealizovane pozitivne kursne razlike obuhvaćaju se dobiti nastali pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obaveza na datum izvještavanja, a po osnovu porasta kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu pada kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze.

#### Finansijski prihodi

- Prihodi od kamata,
- Ostali finansijski prihodi.

Prihodi po osnovu kamata, tantijema i dividendi priznaju se pod uvjetima:

- vjerovatnosti naplate i
- pouzdanost utvrđivanja prihoda.

Prihodi po osnovu kamata obračunavaju se svaki mjesec po ugovorenim kamatama, a najkasnije na datum bilansiranja. Kamate se obračunavaju metodom efektivne kamatne stope i priznaju se u prihode razmjerno vremenu korištenja sredstava od strane dužnika, a u skladu sa ugovorom.

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

Prihodi od dividendi priznaju se prema nastanku događaja, a prema ugovorenim uvjetima.

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.

Troškovi primanja zaposlenih se priznaju u periodu u kojem je subjekt primio usluge od zaposlenika, a ne u periodu isplate ili obaveze za isplatom.

Kratkoročna primanja zaposlenih (plativa u roku od dvanaest mjeseci) se priznaju kao rashod u periodu u kojem zaposlenik pruža uslugu. Obaveza temeljem neisplaćenih primanja se vrednuje u nediskontovanom iznosu.

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

rezultat obuhvaćaju se gubici nastali pri prodaji vrijednosnih papira, klasifikovanih kao finansijska imovina po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat, po cijeni nižoj od vrijednosti po kojoj su knjigovodstveno evidentirani.

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 u poslovanju Fonda su:

- Nerealizovani gubici su negativni efekti vrijednosnog usklađivanja finansijske imovine - vrijednosnih papira i derivata, nekretnina, umanjenja vrijednosti finansijske imovine, nekretnina i ostale imovine,
- ostali nerealizovani gubici, u skladu sa MSFI 9, MRS 36 i drugim relevantnim MRS/MSFI i usvojenom računovodstvenom politikom.

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.

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

Nerealizovane negativne kursne razlike obuhvaćaju se gubici nastali pri preračunu vrijednosti monetarne imovine i monetarnih obaveza na datum izvještavanja, a po osnovu pada kursa valute u kojoj je iskazana monetarna imovina, te po osnovu porasta kursa valute u kojoj su iskazane monetarne obaveze.

Finansijski rashodi Fonda su:

- Rashodi po osnovu kamata,
- Ostali finansijski rashodi.

### **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 konvertibilnu 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.

### **III - ZABILJEŠKE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE**

#### **BILANS STANJA**

##### **1. Gotovina i ekvivalenti gotovine**

Na dan 30.6.2026. godine ukupno stanje novčanih sredstava na transakcijskom računu otvorenom kod ASA Banke d.d. Sarajevo iznosilo je 452.135,02 KM.

##### **2. Vlasnički vrijednosni papiri**

U skladu sa MSFI-em - Financijski instrumenti a u svrhu reklasifikacije ulaganja, Fond zatečena ulaganja u portfelju na dan 01.01.2018. godine, sukladno usvojenom biznis modelu upravljanje financijskom imovinom, reklasificira u kategoriju

*Financijska sredstva po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha (oznaka FS BU)*

Ova kategorija uključuje: ulaganja namijenjena trgovanju (uključujući derivativne financijske instrumente) i instrumente koje je uprava početno odredilo kao instrumente po fer vrijednosti kroz račun dobiti i gubitka. Fond priznaje financijsku imovinu po fer vrijednosti kroz bilancu uspjeha kada se:

- ulaganjima upravlja, vrednuje ili interno prikazuje na osnovi fer vrijednosti ili
- priznavanjem eliminira ili značajno umanjuje računovodstvena neusklađenost koja bi u protivnom nastala

Za primjenu MSFI-a 9 obaveznao je uraditi retroaktivnu primjenu za sva zatečena ulaganja na dan 1.1.2018. godine kao da je klasifikacija ovih ulaganja bila uvijek u primjeni.

Za retroaktivnu primjenu potrebno je sve zatečene akumulirane efekte promjene fer cijene ulaganja na poziciji revalorizacijskih rezervi na dan 1.1.2018. godine (pozitivnih i negativnih efekata) reklasificirati na analitičke pozicije kapitala –nerealizirani dobiti ili nerealizirani gubici po vrsti emitenta iz portfelja ulaganja.

Za retroaktivnu primjenu na dan 1.1.2018. godine sva zatečena ulaganja sa istorijskom nabavnom i ispravkom vrijednosti (odnosno fer vrijednosti) sa pozicije ulaganja u vrijednosne papire raspoloživa za prodaju potrebno je reklasificirati na pripadajuću grupu konta ulaganja –vrijednosni papiri koje se drže radi trgovanja po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha. Zatečena fer vrijednost svakog pojedinačnog ulagaja je nova nabavna vrijednost vrijednosnog papira.

Ulaganja u nekretnine (investicijske nekretnine) koja su sastavni dio portfelja Fonda ostaju nai stim pozicijama analitičkih konta. Naknadno mjerenje se vrši po fer vrijednosti koje direktno utiče na pozicije prihoda i rashoda Fonda.

Na dan 30.6.2026. godine Fond je imao ulaganja u dionice 26 Društava. Fer vrijednost ulaganja utvrđena na osnovu Pravilnika o vrjednovanju i obračunu imovine investicijskog Fonda (Sl.novine FBiH broj 42/09) iznosila je 26.634.516,18 KM. Od ukupnog broja emitenata, 1 emitent je u skladu sa Pravilnikom vrednovano kao ulaganje sa kojima se aktivno trgovalo. Njegova fer vrijednost na dan 30.6.2026. godine iznosila je 102.612,78 KM, dok je ostalih 25 emitenata vrednovano tehnikom procjene čija je fer vrijednost na dan 30.6.2026. godine iznosila 26.531.903,40 KM.

#### A. Pregled ulaganja na dan 30.6.2026. godine

| Rb | Naziv emitenta                                      | Kotacija | Broj dionica<br>ili<br>% udjela | Ukupno<br>nominalna<br>vrijednost<br>ulaganja | Ukupno fer<br>vrijednost<br>ulaganja | % učešća u<br>ukupnim<br>dionicama /<br>udjelima<br>emitenta | % učešća<br>u<br>portfelju<br>fonda |
|----|-----------------------------------------------------|----------|---------------------------------|-----------------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------|-------------------------------------|
| 1  | 2                                                   | 3        | 4                               | 5                                             | 6                                    | 7                                                            | 8                                   |
| 1  | ZIF BIG-INVESTICIONA GRUPA D.D. SARAJEVO            | 0,00     | 877298                          | 22.546.558,60                                 | 2.298.520,76                         | 8,231174                                                     | 9,023987                            |
| 2  | BNT-TMIH D.D. NOVI TRAVNIK                          | 0,00     | 35980                           | 1.169.350,00                                  | 782.565,00                           | 2,192181                                                     | 3,072348                            |
| 3  | BOSNA AUTO D.D. SARAJEVO                            | 0,00     | 63768                           | 1.313.620,80                                  | 1.140.809,52                         | 18,684075                                                    | 4,478815                            |
| 4  | BOSANAC D.D. ORAŠJE                                 | 0,00     | 3524                            | 152.413,00                                    | 19.100,08                            | 5,036516                                                     | 0,074987                            |
| 5  | ZIF BOSFIN D.D. SARAJEVO                            | 0,00     | 351270                          | 6.498.495,00                                  | 1.391.029,20                         | 11,560920                                                    | 5,461177                            |
| 6  | BOSNA RE D.D. SARAJEVO                              | 0,00     | 50                              | 17.000,00                                     | 176.045,50                           | 0,268168                                                     | 0,691154                            |
| 7  | ZIF CROBIH FOND D.D. MOSTAR                         | 0,00     | 5910                            | 153.660,00                                    | 35.400,90                            | 0,193550                                                     | 0,138984                            |
| 8  | ZIF EUROFOND-1 D.D. SARAJEVO                        | 0,00     | 260283                          | 4.685.094,00                                  | 223.843,38                           | 7,209394                                                     | 0,878809                            |
| 9  | ENERGONOVA D.D. SARAJEVO                            | 0,00     | 127477                          | 1.274.770,00                                  | 3.355.194,64                         | 13,438421                                                    | 13,172485                           |
| 10 | ENERGOINVEST D.D. SARAJEVO                          | 0,00     | 104409                          | 1.305.112,50                                  | 439.561,89                           | 0,591295                                                     | 1,725719                            |
| 11 | ZIF FORTUNA FOND D.D.                               | 0,00     | 50000                           | 1.200.000,00                                  | 207.000,00                           | 2,236399                                                     | 0,812681                            |
| 12 | ZIF HERBOS FOND D.D. TUZLA                          | 0,00     | 176000                          | 4.241.599,94                                  | 719.840,00                           | 6,172140                                                     | 2,826090                            |
| 13 | JP HT D.D. MOSTAR                                   | 0,00     | 1059                            | 10.590,00                                     | 5.803,32                             | 0,003353                                                     | 0,022784                            |
| 14 | IRIS COMPUTERS D.D. SARAJEVO                        | 0,00     | 58160                           | 668.840,00                                    | 509.481,60                           | 12,363341                                                    | 2,000223                            |
| 15 | JP ELEKTROPRIVREDA BIH D.D. SARAJEVO                | 0,00     | 10705                           | 760.055,00                                    | 102.612,78                           | 0,033977                                                     | 0,402858                            |
| 16 | ZIF MI-GROUP D.D. SARAJEVO                          | 0,00     | 1231417                         | 29.800.291,40                                 | 2.450.519,83                         | 24,993596                                                    | 9,620735                            |
| 17 | METALOTEHNA D.D. TUZLA                              | 0,00     | 7866                            | 97.538,40                                     | 24.148,62                            | 2,158250                                                     | 0,094807                            |
| 18 | OZON D.D. TRAVNIK                                   | 0,00     | 16210                           | 324.200,00                                    | 2.041.487,40                         | 5,562800                                                     | 8,014874                            |
| 19 | ZIF PROF-PLUS D.D. SARAJEVO                         | 0,00     | 754161                          | 9.954.925,20                                  | 4.690.881,42                         | 14,866690                                                    | 18,416388                           |
| 20 | RMU BANOVICI D.D. BANOVICI                          | 0,00     | 2748                            | 274.800,00                                    | 35.531,64                            | 0,396034                                                     | 0,139497                            |
| 21 | RMK PROMET ZENICA D.D. ZENICA                       | 0,00     | 207712                          | 2.284.832,00                                  | 1.086.333,76                         | 13,889626                                                    | 4,264944                            |
| 22 | SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. SARAJEVO                   | 0,00     | 0                               | 0,00                                          | 0,00                                 | 0,000000                                                     | 0,000000                            |
| 23 | SARAJEVSKA PIVARA D.D. SARAJEVO                     | 0,00     | 141846                          | 3.262.458,00                                  | 2.242.585,26                         | 5,424622                                                     | 8,804384                            |
| 24 | IP SVJETLOST D.D. SARAJEVO                          | 0,00     | 106100                          | 1.326.250,00                                  | 147.479,00                           | 11,912875                                                    | 0,579002                            |
| 25 | UNIONINVESTPLASTIKA D.D. SARAJEVO                   | 0,00     | 55271                           | 552.710,00                                    | 2.428.607,74                         | 15,646780                                                    | 9,534708                            |
| 26 | URBANIZAM, PROJEKTOVANJE I INŽENJERING D.D. BUGOJNO | 0,00     | 584                             | 6.482,40                                      | 385,44                               | 2,023562                                                     | 0,001513                            |
| 27 | ZAVOD ZA VODOPRIVREDU D.D. SARAJEVO                 | 0,00     | 4650                            | 46.500,00                                     | 79.747,50                            | 1,017450                                                     | 0,313088                            |

26.634.516,18

## B. PREGLED TRANSAKCIJA

U periodu januar – juni 2026. godine izvršene su sljedeće transakcije:

### PRODAJE

| RED.BR. | EMITENT                  | KOLIČINA | VRIJEDNOST        |
|---------|--------------------------|----------|-------------------|
| 1.      | Sarajevo osiguranje d.d. | 29832    | 462.396,00        |
|         | UKUPNO                   |          | <b>462.396,00</b> |

### 3. Potraživanja

Na dan 30.6.2026. godine ukupna potraživanja iznosila su 0,00 KM.

| OPIS                                                     | IZNOS      |
|----------------------------------------------------------|------------|
| Potraživanja za dividendu                                | 24.140,49  |
| Ispravka vrijednosti za potraživanja po osnovu dividende | -24.140,49 |
| ukupno                                                   | 0,00       |

### 4. Obaveze

Ukupne obaveze Fonda na dan 30.6.2026. god. iznose 1.615.416,93 KM, od čega:

|                                                        |                 |
|--------------------------------------------------------|-----------------|
| - Obaveze prema Društvu za iznos upravljačku proviziju | 1.394.444,12 KM |
| - Obaveze prema Društvu za iznos troškova upravljanja  | 166.924,18 KM   |
| - Obaveza unaprijed obračunati rashodi                 | 43.315,10 KM    |
| - Obaveze prema dobavljačima                           | 5.125,70 KM     |
| - Obaveze prema banci depozitaru                       | 1.800,00 KM     |
| - Obaveze prema berzi, KVP i RVP                       | 3.807,97 KM     |
| - Pretplate na doprinosima                             | -0,14 KM        |

### 5) Kapital Fonda

Ukupni kapital Fonda sa 30.6.2026. godine iznosio je 25.471.234,27 KM.

Ukupni kapital Fonda raspoređen je kako slijedi:

|                                             |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|
| nominalna vrijednost upisanih dionica Fonda | 87.639.439,50 KM   |
| dionička premija                            | 4.013.212,19 KM    |
| rezerve                                     | 1.472.082,21 KM    |
| nepokriveni gubitak ranijih godina          | -107.504.963,45 KM |
| dobit tekuće godine                         | 2.963.291,54 KM    |
| neraspoređena dobit ranijih godina          | 36.888.172,28 KM   |



## 5.NETO VRIJEDNOST IMOVINE FONDA

| Datum   | Ukupna neto vrijednost imovine | Iznos umanjenja neto vrijednosti imovine zbog prekoračenja i neusklađenosti ulaganja | Neto vrijednost imovine za obračun naknade za upravljanje | % naknade za upravljanje | Iznos naknade za upravljanje | Broj dionica/udjela fonda | NVI po dionici/udjelu fonda |
|---------|--------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| 1       | 12 (6-11)                      | 13                                                                                   | 14 (12-13)                                                | 15                       | 16 (14*15/366)               | 17                        | 18 (12/17)                  |
| JANUAR  | 22.516.134,34                  | 2.461.151,61                                                                         | 20.054.982,74                                             | 2,45                     | 41.730,86                    | 4.076.253                 | 5,52                        |
| FEBRUAR | 25.794.109,43                  | 5.090.802,02                                                                         | 20.703.307,41                                             | 2,45                     | 38.910,91                    | 4.076.253                 | 6,33                        |
| MART    | 23.995.186,86                  | 4.585.080,80                                                                         | 19.410.106,06                                             | 2,45                     | 40.389,02                    | 4.076.253                 | 5,89                        |
| APRIL   | 18.923.080,61                  | 2.169.394,28                                                                         | 16.753.686,33                                             | 2,45                     | 33.736,85                    | 4.076.253                 | 4,64                        |
| MAJ     | 19.140.043,35                  | 2.140.961,75                                                                         | 16.999.081,60                                             | 2,45                     | 35.372,07                    | 4.076.253                 | 4,70                        |
| JUNI    | 24.835.997,58                  | 4.456.339,59                                                                         | 20.379.657,99                                             | 2,45                     | 41.038,47                    | 4.076.253                 | 6,09                        |
| UKUPNO  | 135.204.552,17                 | 20.903.730,05                                                                        | 114.300.822,13                                            | 14,70                    | 231.178,18                   | 24.457.518                | 33,16                       |
| PROSJEK | 22.534.092,03                  | 3.483.955,01                                                                         | 19.050.137,02                                             | 2,45                     | 38.529,70                    | 4.076.253                 | 5,53                        |

## BILANS USPJEHA

### 1. Poslovni prihod

Za period 01.01.-30.6.2026. godine poslovni prihod iznosio je 6.450,00 KM.

Isti se odnosi na:

- a) Prihod od dividendi u iznosu od 6.450,00 KM

| NAZIV EMITENTA         | SIMBOL | BROJ DIONICA ILI % UČEŠĆA | DIVIDENDA PO DIONICI | UKUPNI PRIHODI |
|------------------------|--------|---------------------------|----------------------|----------------|
| BOSNA RE D.D. SARAJEVO | BSRS   | 50                        | 129                  | 6.450,00       |
|                        |        |                           |                      | 6.450,00       |

### 2. Realizovana dobit

Realizovana dobit za izvještajni period iznosi 4.474,80 KM.

| Datum prodaje | Vrsta ulaganja | Simbol ili oznaka | Naziv emitenta           | Količina ili nominalna vrijednost | Knjigovodstvena ili fer vrijednost | Prodajna vrijednost | Realizirani dobitak/gubitak |
|---------------|----------------|-------------------|--------------------------|-----------------------------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------------|
| 27.4.2026     | 1              | SOSO              | SARAJEVO-OSIGURANJE D.D. | 29.832                            | 457.921,20                         | 462.396,00          | 4.474,80                    |

### 3. Nerealizirani dobici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvarena je dobit u iznosu od 6.103.032,74 KM.

### 4. Poslovni rashodi

Poslovni rashodi za izvještajni period iznosili su iznosi 349.997,27 KM i to kako slijedi:

| Red. Br. | Vrsta troška                                                                                | Iznos (KM)           | Udio % |
|----------|---------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------|
| 1        | 2                                                                                           | 3                    | 4      |
| 1        | Naknada društvu za upravljanje (provizija)                                                  | 231.178,18           | 66,05% |
| 2        | Naknada Registru vrijednosnih papira u Federaciji BiH                                       | 6.642,56             | 1,90%  |
| 3        | Naknada depozitaru                                                                          | 10.800,00            | 3,09%  |
| 4        | Naknada za reviziju                                                                         | 8.775,00             | 2,51%  |
| 5        | Naknada za računovodstvo                                                                    | 0,00                 | 0,00%  |
| 6        | Naknada berzi                                                                               | 5.700,00             | 1,63%  |
| 7        | Troškovi kupovine i prodaje ulaganja                                                        | 6.369,44             | 1,82%  |
| 8        | Troškovi servisiranja dioničara                                                             | 2.404,35             | 0,69%  |
| 9        | Naknade i troškovi nadzornog odbora                                                         | 8.097,24             | 2,31%  |
| 10       | Naknade i troškovi direktora fonda                                                          | 42.978,94            | 12,28% |
| 11       | Naknada Komisiji za vrijednosne papire Federacije BiH                                       | 12.393,75            | 3,54%  |
| 12       | Rashodi po osnovu poreza                                                                    | 0,00                 | 0,00%  |
| 13       | Ostali troškovi                                                                             | 14.657,81            | 4,19%  |
| 14       | <b>Ukupno troškovi:</b>                                                                     | <b>349.997,27</b>    |        |
| 15       | <b>Ukupni troškovi iz člana 65. ili 93. Zakona o investicijskim fondovima</b>               | <b>349.997,27</b>    |        |
| 16       | <b>Prosječna vrijednost neto imovine fonda za period</b>                                    | <b>22.534.092,03</b> |        |
| 17       | <b>Udio troškova iz tačke 15. u prosječnoj neto vrijednosti imovine fonda (%) za period</b> | <b>1,55%</b>         |        |

### 5. Realizovani gubitak

Na poziciji realizovanog gubitka za period 01.01.-30.6.2026. godine iznosili su 0,00 KM.

### 6. Nerealizovani gubici

Svođenjem dionica na fer vrijednost u izvještajnom periodu ostvaren je gubitak u iznosu od 2.800.668,73 KM.

### IV- Prosječna neto vrijednost sredstava

Prosječna neto vrijednost imovine Fonda za period 01.01.-30.6.2026. god. iznosi 22.534.092,03 KM.

Prosječna neto vrijednost po dionici za period 01.01.-30.6.2026. god. iznosi 5,53 KM.

Na dan 30.6.2026. godine Fond je imao 18.944 vlasnika. Prvih deset najvećih dioničara na 30.6.2026. godine dat je u pregledu:

|                                                   |         |         |           |
|---------------------------------------------------|---------|---------|-----------|
| <b>ZIF "BIG-Investiciona grupa" d.d. Sarajevo</b> | 22,5145 | 22,5145 | VLASNIČKI |
| <b>Raiffeisen BANK d.d. Bosna i Hercegovina</b>   | 20,6321 | 20,6321 | SKRBNIČKI |
| <b>ZIF CROBIH FOND d.d. Mostar</b>                | 4,7102  | 4,7102  | VLASNIČKI |
| <b>ASA Banka d.d. Sarajevo</b>                    | 4,1967  | 4,1967  | SKRBNIČKI |
| <b>ZIF HERBOS FOND d.d. Mostar</b>                | 4,1460  | 4,1460  | VLASNIČKI |
| <b>OMNIA INTERNATIONAL</b>                        | 3,3935  | 3,3935  | VLASNIČKI |
| <b>ZIF MI-GROUP d.d.</b>                          | 1,9984  | 1,9984  | VLASNIČKI |
| <b>ZIF BOSFIN d.d. Sarajevo</b>                   | 1,2436  | 1,2436  | VLASNIČKI |
| <b>Naprijed invest d.o.o. Sarajevo</b>            | 1,1022  | 1,1022  | VLASNIČKI |
| <b>Karkelja Alem</b>                              | 0,9706  | 0,9706  | VLASNIČKI |

## V. Rad sa povezanim strankama

| Naziv povezane stranke          | Vrsta povezanosti              | Pravni ili drugi osnov transakcije | Obaveze                                             | Potraživanja | Prihodi                                              | Rashodi    |
|---------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------|------------------------------------------------------|------------|
|                                 |                                |                                    | na dan 30.6.2026. prema navedenoj povezanoj stranci |              | 01.01.26.-30.6.2026. sa navedenom povezanom strankom |            |
| NAPRIJED INVEST d.o.o. Sarajevo | DUF                            | Ugovor o upravljanju               | 1.394.444,12                                        |              |                                                      | 231.178,18 |
|                                 | Depozitar                      | Ugovor                             | 1.800,00                                            |              |                                                      | 10.800,00  |
|                                 | Banka                          | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      |            |
|                                 | Banka                          | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      |            |
|                                 | Banka                          | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      |            |
|                                 | Revizor                        | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      |            |
| Sarajevska berza                | Berza                          | Ugovor                             | 1.900,00                                            |              |                                                      | 5.700,00   |
|                                 | Broker                         | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 0,00       |
|                                 | Direktor Fonda                 | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 42.978,94  |
|                                 | Predsjednik Nadzornog odbora   | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 2.968,44   |
|                                 | Član nadzornog odbora          | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 2.597,40   |
|                                 | Član nadzornog odbora          | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 2.597,40   |
|                                 | Predsjednik odbora za reviziju | Ugovor                             |                                                     |              |                                                      | 432,90     |
|                                 | Član odbora za reviziju        | Uprava                             |                                                     |              |                                                      | 371,05     |
|                                 | Član odbora za reviziju        | Uprava                             |                                                     |              |                                                      | 371,05     |

## VI- Vanbilansna evidencija

| Rb. | Naziv emitenta                         | Vrijednost          | Broj dionica ili |
|-----|----------------------------------------|---------------------|------------------|
|     |                                        |                     | % udjela         |
| 1   | GRAPLAST D.D. GRAČANICA                | 100.000,00          | 6,16%            |
| 2   | 4. OKTOBAR D.O.O. ŽIVINICE U STEČAJU   | 37.070,00           | 3,16%            |
| 3   | HIDROTEHNIKA D.O.O. KLADANJ            | 100.000,00          | 4,41%            |
| 4   | HIGIJENA TUZLA D.O.O.                  | 55.542,00           | 2,63%            |
| 5   | KAMENOLOM D.O.O.VAREŠ U STEČAJU        | 1.699.420,00        | 18,04%           |
| 6   | KOKAPRODUKT GRAČANICA D.O.O.           | 1.309.414,00        | 2,05%            |
| 7   | SODA SO POLHEM TUZLA D.D.U STEČAJU     | 5.713.313,00        | 8,27%            |
| 8   | STARIĆ KLADANJ D.O.O. U STEČAJU        | 100.000,00          | 8,84%            |
| 9   | GI VISOKOGRADNJA D.D.KLADANJ U STEČAJU | 489.853,00          | 19,02%           |
| 10  | E-RKG Bihać*                           | 0                   | 24,99%           |
| 11  | AGROKRAJINA BIHAĆ*                     | 0                   | 14,57%           |
| 12  | AUTO-REMONT BIHAĆ*                     | 0                   | 5,39%            |
| 13  | UTTP BORAŠNICA KONJIC*                 | 0                   | 24,99%           |
| 14  | COOPERATIVA-PROMET KISELJAK*           | 0                   | 4,51%            |
| 15  | DUBRAVA CAZIN*                         | 0                   | 6,44%            |
| 16  | DC GORAŽDE*                            | 0                   | 5,97%            |
| 17  | FABRIKA DUHANA MOSTAR*                 | 0                   | 1,17%            |
| 18  | GD GRADNJA ZENICA*                     | 0                   | 7,05%            |
| 19  | GDD POLET SARAJEVO*                    | 0                   | 24,95%           |
| 20  | GMK KAKANJ*                            | 0                   | 24,99%           |
| 21  | GRANIT JABLANICA*                      | 0                   | 4,04%            |
| 22  | HLADNJAČA I KLAONICA BUGOJNO*          | 0                   | 4,72%            |
| 23  | LUKAVACTRANS LUKAVAC*                  | 0                   | 7,45%            |
| 24  | MERKUR SARAJEVO*                       | 0                   | 11,31%           |
| 25  | REMONTNI ZAVOD TRAVNIK*                | 0                   | 8,40%            |
| 26  | RUDSTROJ KAKANJ*                       | 0                   | 4,84%            |
| 27  | ŠIPAD-BINA BIHAĆ*                      | 0                   | 8,92%            |
| 28  | ŠIPAD EXPORT-IMPORT SARAJEVO*          | 0                   | 6,16%            |
| 29  | TMK KONJIC*                            | 0                   | 19,48%           |
| 30  | TTU TUZLA*                             | 0                   | 0,09%            |
| 31  | VOĆE I POVRĆE KISELJAK*                | 0                   | 4,13%            |
| 32  | GP ŽGP SARAJEVO*                       | 0                   | 17,15%           |
| 33  | ŽITOPROMET MOSTAR*                     | 0                   | 8,05%            |
| 34  | ZADRUGAR DD JAJCE*                     | 0                   | 5,24%            |
| 35  | UNION-INŽINJERING D.D. BIHAĆ*          | 0                   | 6,65%            |
|     | <b>UKUPNO:</b>                         | <b>9.604.612,00</b> |                  |

Certificirani računovođa:

Mirzeta Dželo 0710/5

Zakonski zastupnik  
Društva za upravljanje:

Arijana Mutilović