



Management
SOLUTIONS

**NAPOMENE UZ FINANSIJSKE
IZVJEŠTAJE**

Otvoreni akcijski investicioni fond

„PROFIT PLUS“

30. 9. 2025.

I. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Otvoreni akcijski investicioni fond sa javnom ponudom „PROFIT PLUS“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog akcijskog investicionog fonda u preoblikovanju „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka koji je pravni sljedbenik PIF „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka. Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta, te isti nije registrovan u Sudu.

Upisan je samo u Registar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod brojem JP-A-10. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-315-3/18 od 21.06.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 28.07.2018. izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog akcijskog investicionog fonda „BLB-PROFIT“ a.d. Banja Luka postali udjelničari u Otvorenom akcijskom investicionom fondu „PROFIT PLUS“.

Fondom upravlja Društvo za upravljanje investicionim fondovima „MANAGEMENT SOLUTIONS“ d.o.o. Banja Luka sa sjedištem u Banjoj Luci, ulica Kralja Petra I Karađorđevića 139.

Poslove depozitara u ime i za račun Fonda, obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti a.d. Banja Luka.

II. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Osnove za sastavljanje i prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda su:

1. Profesionalna regulativa i
2. Zakonska regulativa

Profesionalna regulativa

Profesionalna regulativa obuhvata Međunarodne računovodstvene standarde (MRS) i Međunarodne standardie finansijskog izvještavanja (MSFI).

Zakonska regulativa

Zakonska regulativa obuhvata:

- Zakon o računovodstvu i reviziji Republike Srpske ,
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti i podzakonska regulativa donesena od strane Komisije za hartije od vrijednosti,
- Zakon o investicionim fondovima Republike Srpske,
- Zakon o privrednim društvima,
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine fonda po udjelu ili po akciji investicionog fonda,
- Pravilnik o kontnom okviru, sadržini računa u kontnom okviru i sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove,
- Pravilnik o sadržaju, rokovima i obliku izvještaja investicionih fondova, društava za upravljanje i banke depozitara,
- Pravilnik o depozitarima otvorenih investicionih fondova.

Usaglašenost sa MRS i MSFI

Finansijski izvještaji djelimično su usaglašeni sa MRS i MSFI.

Imovina Fonda je vrednovana u skladu sa Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organ - Komisija za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

III. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA

Poslovni prihodi

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi od domaćih i stranih emitenata, prihodi od kamata, prihodi od amortizacije premije (diskonta) HOV sa rokom dospelja i drugi.

Prihodi od dividendi se evidentiraju po donošenju odluke i utvrđivanju vlasničkog prava na isplatu, a ako je naplata povezana sa visokim rizikom, tada se prihodi priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospelja predstavljaju prihode koje fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita i amortizovani dio razlike nominalne i tržišne cijene hartija od vrijednosti.

Ostali poslovni prihodi podrazumijevaju ostale poslovne prihode koji nisu sadržani u napred navedenim prihodima. Ostali prihodi se knjiže po načelu uzročnosti.

Poslovni rashodi

Poslovni rashodi se evidentiraju na dan njihovog nastanka. Poslovne rashode Fonda čine naknada po osnovu provizije za upravljanje Fondom, troškovi kupovine i prodaje ulaganja, troškovi eksterne revizije, naknada banci depozitaru, realizovani gubici od ulaganja i ostali dozvoljeni rashodi fonda.

Naknada društvu za upravljanje

Članom 94. Zakona o investicionim fondovima je definisano da se naknada za upravljanje obračunava na neto vrijednost imovine fonda na dnevnoj osnovi.

Realizovani dobici i gubici od ulaganja

Prihode i rashode Fonda čine i realizovani dobici odnosno gubici od transakcija sa ulaganjima. Njihovo evidentiranje u poslovnim knjigama se vrši na dan transakcije u skladu sa klasifikacijom datog ulaganja.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja

Utvrdjivanje vrijednosti finansijskih sredstava fonda vrši se u skladu sa:

- Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS),
- Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI).
- Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda te u skladu sa Zakonom o investicionim Fondovima.

Početno priznavanje finansijskih sredstava vrši se po kupovnoj cijeni, na dan trgovanja, gdje se kod sredstava klasifikovanih kroz bilans stanja u cijenu pojedinačne transakcije uključuju transakcioni troškovi koji su direktno povezani sa sticanjem finansijskog sredstava, a kod finansijske imovine klasifikovane kroz bilans uspjeha direktno priznaju u trošku sticanja.

Naknadno vrednovanje finansijskih sredstava vrši se po fer vrijednosti na dan bilansiranja koje uključuje povećanje odnosno smanjenje vrijednosti sredstava preko ispravke njihove vrijednosti i povećanje odnosno smanjenje vrijednosti kapitala preko revalorizacionih rezervi iskazanih u bilansu stanja, odnosno nerealizovanih dobitaka ili gubitaka iskazanih u bilansu uspjeha zavisno od taoga kako je finansijsko sredstvo klasifikovano.

Na osnovu važećeg Pravilnika o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova, imovina fonda vrednuje se na sledeći način:

Za vlasničke hartije od vrijednosti (akcije), kojima se trguje na tržištu Republike Srpske i Federacije Bosne i Hercegovine, fer vrijednost na dan utvrđivanja vrijednosti imovine se

računa primjenom prosječne ponderisane cijene za ostvarene transakcije na berzi u posljednjih 10 dana kad je bilo trgovanja određenom vlasničkom hartijom u posljednjoj godini.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini, fer vrijednost se utvrđuje u iznosu koji je manji od procijenjene vrijednosti ili posljednje ponderisane tržišne cijene kada je bilo trgovanje.

Vlasničke hartije od vrijednosti (akcije) kojima se trguje u inostranstvu na uređenim tržištima u državi članici EU, OECD I CEFTA fer vrijednost se izračunava na osnovu posljednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije od vrijednosti koja je uvrštena na berzansko tržište.

U slučaju trgovanja na uređenim tržištima izvan tržišta država članica EU, OECD I CEFTA, fer vrijednost vlasničkih hartija izračunava se na osnovu ponderisane prosječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se posljednja cijena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje u iznosu koji je manji od procijenjene ili cijene na zatvaranju na dan kada je posljednji put bilo trgovanja.

Udjeli u otvorenim investicionim fondovima vrednuju se po vrijednosti neto imovine po udjelu fonda čiji su udjeli stečeni, a koja je objavljena, odnosno važeća na dan vrednovanja.

Ako na dan vrednovanja nije bilo objave ili vrijednost po udjelu nije bila dostupna, fer vrijednost stečenog udjela investicionog fonda je cijena udjela od prethodnih dana vrednovanja.

Dužničke hartije od vrijednosti kojima se trguje u Republici Srpskoj i Federaciji Bosne i Hercegovine vrednuju se primjenom prosječne ponderisane cijene trgovanja postignute na dan vrednovanja, a dužničke hartije kojima se trguje u inostranstvu na tržištima država članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se na osnovu posljednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosno hartije koja je uvrštena na berzansko tržište. Dužničke hartije kojima se trguje izvan tržišta zemalja članica EU, OECD I CEFTA vrednuju se po prosječnoj ponderisanoj cijeni te hartije ostvarenoj na berzi na dan vrednovanja.

U slučaju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se posljednja cijena ostvarena u periodu od 90 dana prije dana vrednovanja. Preračunavanje cijene u konvertibilne marke vrši se po kursnoj listi CB BiH na dan utvrđivanja vrijednosti imovine.

Ukoliko nije bilo trgovanja u posljednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje diskontovanjem tokova gotovine pri čemu se kao diskontna stopa koristi preovlađujuća tržišna kamatna stopa za te hartije odnosno za dužničke hartije od vrijednosti koje imaju isti ili približan rok dospeljeća ili isti kreditni rejting.

Vrijednost neto imovine izračunava se svakog dana.

Gotovina i gotovinski ekvivalenti

Pod gotovinom i gotovinskim ekvivalentima se podrazumijevaju sredstva na žiro računu i vrednuju se po nominalnoj vrijednosti.

Potraživanje po osnovu prodaje finansijskih sredstava

Na dan transakcije prodaje u imovini fonda instrumenat se prestaje priznavati, a potraživanje za zaključenu prodaju se počinje priznavati.

Aktivna vremenska razgraničenja

U ovoj grupi se evidentiraju unaprijed plaćeni troškovi i obračunati prihodi koji se odnose na obračunski period, a dospijevaju na naplatu po isteku obračunskog perioda.

Obaveze po osnovu kupovine finansijskih sredstava

Kupovina finansijskih sredstava uključuje se u vrednovanje imovine fonda na dan kupovine transakcije. Zaključena transakcija kupovine priznaje se u imovini fonda prema klasifikaciji finansijskih sredstava uz istovremeno formiranje obaveze za poravnanje.

Obaveze u stranoj valuti procjenju se po srednjem kursu strane valute na dan bilansa. Zastarjele obaveze isknižavaju se u korist prihoda.

Povezana lica fonda

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima Sl. glasnik RS broj 92/06 i 102/15 pod povezanim licima fonda se smatraju:

- društvo za upravljanje, zaposleni i lica u organima društva,
- banka depozitar,
- advokat, odnosno advokatska kancelarija,
- revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu,
- svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

IV. NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Ulaganja fonda - Napomena 1 BS

Ulaganja fonda od 5.424.931 KM čine ulaganja u akcije emitenata koje kotiraju na tržištu kapitala Republike Srpske.

Najveće učešće u imovini fonda imaju akcije sledećih emitenata:

R.b.	Emitent	%
1	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	26,01
2	Rudnici željezne rude Ljubija a.d. Prijedor	23,81
3	Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	14,08
4	Elektro Doboj a.d. Doboj	10,30
5	Hidroelektrane na Vrbasu a.d. Mrkonjić Grad	8,14

Preko 80% imovine fonda čine akcije od pet emitenata sa učešćem od preko 5%, a akcije 24 emitenta čije je učešće ispod 5% čini manje od 20% imovine Fonda .

Na dan bilansiranja ulaganja u akcije su vrednovana po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procijenjenoj vrijednosti u skladu sa važećim Pravilnikom o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionih fondova koji je donesen od strane Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske.

Način utvrđivanja fer vrijednosti finansijskih sredstava iz portfelja fonda obrazložen je u Pregledu računovodstvenih politika (ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja).

Akcije iz portfelja Fonda na 30.09.2025 vrednovane su na sledeći način:

Način vrednovanja	Broj emitnata	Fer vrijednost
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini najmanje 10 trgovanja)	12	5.424.876
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini manje od 10 trgovanja – fer cijena poslednja tržišna)	2	57.974
Akcije vrednovane po procijenjenim cijenama (procjena manja od tržišne cijene)	1	56
Akcije vrednovane po procijenjenim cijenama (emitenti u stečaju - procjena nula)	14	0
Ukupno	29	5.486.817

Sva ulaganja su vrednovana po tržišnim vrijednostima.

Procjene su rađene na bazi:

- Finansijskih izvještaja emitenata za poslednja dva godišnja obračunska perioda,
- Revizorskog izvještaja za poslednji obračunski period,
- Poslovnih planova emitenata za najmanje tri godine ukoliko postoje i ako su dostupni i
- Ostalih relevantnih i dostupnih podataka o emitentu.

Korištene su tri metode procjene i to:

- Metoda uporedivih pokazatelja - tržišni pristup
- Metoda diskontovanog novčanog toka - prinosni pristup
- Metoda likvidacione vrijednosti - troškovni pristup

Metoda koja se prilikom procjene nije mogla primijeniti zbog nedostatka informacija, nelogičnosti u dobijenim podacima ili zbog nekih drugih okolnosti nije se ni koristila u procjeni.

Kao procijenjena fer vrijednost uzeta je ona vrijednost koja je izračunata metodom koja je po ocjeni menadžera dala najrealnije rezultate.

Akcije emitenata nad kojima je pokrenut stečajni postupak ili nisu dostupni finansijski izvještaji za poslednja tri obračunska perioda vrednovane su „0“ (nulom).

Sva ulaganja Fonda su klasifikovana prema MSFI 9 poglavlje 4.1.4. paragraf (5.7.5 i 5.7.6) i poslovnim modelom upravljanja portfeljom koji po MSFI9 određuje klasifikaciju. Ulaganja se odnose na vlasničke hartije koje su namijenjene za prikupljanje novčanih tokova po osnovu dividendi, kamata i prodaja.

Prema gorenavedenom, finansijska sredstva su klasifikovana kao **Fer vrijednost kroz ostalu sveobuhvatnu dobit.**

Dividende su priznate u momentu utvrđenog prava na dividendu i evidentirane su u bilansu uspjeha kroz račun dobitka (paragraf 5.7.6), a promjene u fer vrijednosti priznate su kroz bilans stanja u ostaloj sveobuhvatnoj dobiti (paragraf 5.7.5 MSFI 9). Evidentirane su na kontu 5300 – *Revalorizzazione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat* u skladu sa propisanim kontnim okvirom za Investicione fondove.

Potraživanja - Napomena 2 BS

Potraživanja fonda su po osnovu dividende od Hidroelektrana na Vrbasu i Telekoma Srpske a.d. Banja Luka i od društva za upravljanje po osnovu refundacije troškova bankarske provizije.

Obaveze - Napomena 3 BS

Obaveze Fonda su obaveze po osnovu naknade Društvu za upravljanje, izlazne naknade obračunate za otkup udjela i ostale obaveze od 3.067 KM koje se odnose na uplaćena sredstva od Birač Zvornik po osnovu nesaglasnog akcionara. Obaveza će se zatvoriti kad se izvrši prenos odgovarajućeg vlasničkog dijela akcija.

Kapital - Napomena 4 BS

Kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 4.636.266KM, a broj emitovanih udjela 1.724.564 koliki je bio i broj akcija ZIF-a. Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (28.07.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2025) otkupilo 618.812 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 1.600 udjela, što ukupno iznosi 620.412 otkupljenih udjela.

Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 2.578.435 KM
Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacija rezerve – Napomena 5 BS

Revalorizacija rezerve čine nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijske instrumente klasifikovane kao finansijska sredstva mjerena po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat.

Na dan izvještavanja revalorizacija rezerve čine nerealizovane dobitke od 1.796.939 KM .
Fer vrijednost ulaganja je veća od nabavne vrijednosti ulaganja što se vidi iz Izvještaja o strukturi ulaganja.

Prihodi - Napomena 6 BU

U izvještajnom periodu Fond je ostvario samo prihode od dividende u iznosu od 11.493,91 KM.

Rashodi - Napomena 7 BU

Rashodi fonda su naknada društvu za upravljanje koja se obračunava svakog dana na vrijednost neto imovine fonda po godišnjoj stopi od 3,5% što je regulisano Prospektom fonda i Zakonom o investicionim fondovima .

Finansijski rezultat - napomena 8 BU

Ostvaren je negativan finansijski rezultat perioda od 147.146 KM i negativan ostali ukupni rezultat od 235.006 KM koji predstavlja smanjenje fer vrijednosti ulaganja u obračunskom periodu.

Ukupan rezultat je negativan i iznosi 382.152 KM.

Neto imovina fonda - Napomena 9

Neto imovina fonda je smanjena u odnosu na početak perioda za 390.994 KM.

Promjene na neto imovini su:

Ostvareni gubitak tekućeg perioda	-147.146 KM
Pad fer vrijednosti ulaganja	-235.006KM
Otkup udjela	-8.842 KM

V. DODATNE INFORMACIJE

Pokazatelj ukupnih troškova

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz

Člana 95. osim troškova iz stava 1. tačke b i e = $\frac{158.639,52}{6.059.399,20} = 2,62\%$

Prosječna godišnja neto vrijednost imovine

Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

1. Vrijednost transakcije

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)	
Ukupno	0,00	0,00	

2. Obračunata provizija

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Ukupno	0,00	0,00	0,00

Nije bilo transakcija u obračunskom periodu

Najviša i najniža cijena udjela

Udio/akcija fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	2023	2022	2021
Najniža vrijednost imovine fonda	5.801.211,93	6.177.952,74	5.068.646,93	4.208.648,60	3.832.800,99
Najviša vrijednost imovine fonda	6.249.331,36	7.496.433,65	5.965.782,79	6.555.105,17	4.200.156,65
Najniža cijena po akciji/udjelu	5,2536	5,4823	4,4881	3,1388	2,8473
Najviša cijena po akciji/udjelu	5,6528	6,6475	5,2568	4,8916	3,0286
Najniža tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Najviša tržišna cijena	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Izloženost rizicima

Imovina i rezultati poslovanja Fonda su bili izloženi rizicima koji su vezani za poslovanje sa hartijama od vrijednosti i sa finansijskim rizicima.

Rizici kojima je Fond bio izložen su:

Tržišni rizik - predstavlja rizik smanjenja vrijednosti imovine Fonda zbog

- promjene cijena hartija od vrijednosti iz portfelja Fonda
- promjene kamatne stope i
- promjene kursa domaće valute u odnosu na strane valute

Ocjena je da je imovina Fonda izložena **visokom riziku** zbog promjena cijena finansijskih instrumenata s obzirom da portfelj čine hartije od vrijednosti emitenata iz Republike Srpske gdje je tržište nelikvidno, pa zbog nemogućnosti prodaje dolazi do pada cijena, a i veliki broj emitenata je u stečaju ili pred stečajnim postupkom što ima veliki uticaj na pad vrijednosti imovine.

Prilikom ocjene izloženosti portfelja pojedinačnoj hartiji uzeta su u obzir sva ulaganja Fonda koja vrijednošću i strukturi ukupne imovine Fonda učestvuju sa preko 5%.

Pet hartija iz portfelja Fonda zadovoljava ovaj uslov i čine kumulativno 82,33% vrijednosti imovine Fonda.

Na osnovu postavljenog kriterijuma rizik izloženosti pojedinačnoj hartiji je **visok rizik**.

Prilikom ocjene rizika sektorske kontracije za polaznu osnovu uzet je postotak učešća vrijednosti ulaganja u određeni sektor u ukupnoj imovini fonda. Sektor sa najvećim učešćem ulaganja je sektor proizvodnje i distribucije električne energije koje procentualno iznosi 64,23%.

Na osnovu postavljenog kriterijuma, te kvalitativno-kvantitativne metode utvrđen je **visok rizik sektorske koncentracije**.

Ocjena rizika regionalne koncentracije je **ekstremno visok rizik**, s obzirom da je učešće ukupne imovine fonda na domaćem tržištu, odnosno tržištu Republike Srpske 100%.

Ocjene **rizika koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta** je **visok rizik** jer je učešće akcija, kao najrizičnijeg instrumenta ulaganja, u strukturi ukupne imovine fonda je 93%, a gotovina i potraživanje 7%.

Rizik likvidnosti – izloženost riziku tržišne likvidnosti je **visoka** zbog nelikvidnog tržišta i velikog dijela imovine uložene u hartije kojima se uopšte ne trguje ili se malo trguje.

Rizik tržišne likvidnosti je rizik gubitka zbog nemogućnosti prodaje određene količine finansijskog instrumenta po tržišnoj cijeni zbog tržišnih poremećaja ili nedovoljne dubine tržišta.

Najveća izloženost portfelja fonda je prema tržištu kapitala Republike Srpske, koje je tržište u razvoju sa nerazvijenom privredom i kao takvo nedovoljno likvidno usljed slabe potražnje investitora za hartijama od vrijednosti emitenata koji kotiraju na berzi, a naročito je slaba potražnja za akcijama, te kao takvo je izloženo riziku likvidnosti.

U cilju upravljanja i mjerenja rizika likvidnosti koriste se i parametri određivanja likvidnosti imovine Fonda definisane članom 21. st. 2. Pravilnika o udjelima otvorenog investicionog fonda Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (Sl. glasnik RS 113/16, 40/17, 15/18, 70/18, 99/18 i 101/18). Na osnovu ovih parametara likvidna imovina fonda na 30.09.2025. godine iznosila je 75,35% od neto vrijednosti imovine.

Računovodstvo

Izvršni direktor