NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

Otvoreni mješoviti investicioni fond

„BALKAN INVESTMENT FOND“

30.09.2026.

DUIF Management Solutions d.o.o. Banja Luka
Ulica Kralja Petra I Karađorđevića 139, 78 000 Banja Luka
E-adresa: office@management-solutions.biz
Telefon : 387 (51) 491 - 555
Banja Luka, oktobar 2026.

I. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Otvoreni mješoviti investicioni fond sa javnom ponudom „BALKAN INVESTMENT FOND“ nastao je potpunim preoblikovanjem Zatvorenog mješovitog investicionog fonda u preoblikovanju „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka koji je pravni sledbenik PIF „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka.

Otvoreni Fond nema status pravnog subjekta te isti nije registrovan u Sudu. Upisan je samo u Registrar fondova kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske broj JP-M-17. Rješenje KHOV RS br 01-UP-51-476-3/18 od 12.10.2018. godine.

Centralni registar hartija od vrijednosti je dana 09.11.2018 izvršio registraciju udjela čime su postojeći akcionari Zatvorenog mješovitog investicionog fonda „BALKAN INVESTMENT FOND“ a.d. Banja Luka postali udioničari u Otvorenom mješovitom investicionom fondu „BALKAN INVESTMENT FOND“.

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 finansijkih 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 Pravilnikomo o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili akciji investicionog fonda kojeg je donio regulatorni organa Komisije 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 dospijeća i drugi prihodi.
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 dospijeća 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 ulaganja.

Ulaganje i vrednovanje portfelja ulaganja
Utvrđivanje vrijednosti finasijskih 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 poslednjih 10 dana kad je bilo trgovanja određenom vlasničkom hartijom u poslednjoj godini.

U slučaju da nije bilo najmanje 10 dana trgovanja u godini fer vrijednost se utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene vrijednosti ili poslednje 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 poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosne 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 prosiječne cijene te hartije na berzanskom tržištu ostvarenih na dan vrednovanja.
U slučaju nepostojanja cijene na dan obračuna uzima se poslednja 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.nUkoliko nije bilo trgovanja u poslednjih 90 dana tada se fer vrijednost utvrđuje u iznosu koji je manji od procjenjene ili cijene na zatvaranju na dan kada je poslednji 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 vredniju 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 poslednje cijene ostvarene tog dana na matičnoj berzi emitenta ili berzi koja je definisana kao primarni izvor cijene odnosne 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 slučju nepostojanja cijene na dan vrednovanja uzima se poslednja 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 poslednjih 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 dospijeća 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 isknjižavaju 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 3.151.089 KM čine ulaganja u akcije domaćih i stranih emitenata, obveznice i trezorske zapise

- ***Ulaganja u akcije***
- Portfelj Fonda čine ulaganja u akcije 14 emitenata koje kotiraju na domaćem tržištu i akcije 10 emitenta koje kotiraju na stranim tržištima.
-
- Najveće učešće u imovini fonda imaju akcije emitenata:

R.b.	Emitent	Oznaka HOV	Fer vrijednost	%
1	Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	667.100,00	18,81
2	Elektro Doboj a.d. Doboj	ELDO-R-A	201.883,26	5,69
3	Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	168.764,35	4,76
4	Put GP a.d. Istočno Sarajevo	PTSA-R-A	164.717,64	4,64
5	Hidroelektrane na Drini a.d.Višegrad	HEDR-R-A	159.752,83	4,54
	Ukupno		**1.362.218,08**	**38,41%**

Oko 38% imovine fonda je uloženo u akcije kod pet emitenta čije je učešće u imovini fonda preko 4%. Na dan bilansiranja ulaganja u akcije su vrednovana po fer vrijednosti ostvarenoj na berzi ili procjenjenoj 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 Pregled računovodstvenih politika - Vrednovanje portfelja ulaganja.

Akcije iz portfelja Fonda na dan 30.09.2026. vrednovane su na sledeći način

Način vrednovanja	**Broj emitenata**	**Fer vrijednost**
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini najmanje 10 trgovanja)	17	2.131.219,89
Akcije vrednovane po tržišnim cijenama (u godini manje od 10 trgovanja – fer cijena poslednja tržišna)	2	165.712,64
Akcije vrednovane po procijenjenim cijenama (procjena manja od tržišne cijene)	1	89.142,90
Akcije vrednovane po procjenjenim cijenama (emitenti u stečaju - procjena nula)	4	0,00
Ukupno	**24**	**2.386.075,43**

Preko 89% imovine Fonda uložene u akcije je vrednovano po tržišnim vrijednostima dok je po procjenjenoj vrijednosti vrednovano manje od 5% vrijednosti imovine.

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

- ***Ulaganja u obveznice i trezorske zapise***

Ulaganja u obveznice vrednovana su po tržišnim vrijednostima ili diskontu novčanih priliva u skladu sa klasifikacijom i propisanom metodologijom.

R.b.	Opis	Iznos na 30.09.2026.
1	Državne obveznice	416.413,60
2	Obveznice drugih pravnih lica	156.000,00
3	Trezorski zapisi	192.600,00
	Ukupno	**765.013,60**

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 namjenjene za prikupljanje novčanih tokova po osnovu dividendi, kamata i prodaja.

Prema gore navedenom, 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 – Revalorizacione 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

U posmatranom periodu Fond nema otvorenih potraživanja od dividende.

AVR - Napomena 3 BS

Aktivna vremenska razgraničenja odnose se na obračunate prihode od kamata na obveznice iz portfelja fonda koje se odnose na obračunski period, a koje dospijevaju za naplatu po isteku obračunskog perioda u iznosu od 9.413 KM

Obaveze - Napomena 4 BS

Obaveze Fonda su obaveze prema Društvu za upravljanje po osnovu obračunate naknade za upravljanje i izlazne naknade.

R.b.	Opis	Iznos na 30.09.2026.
1	Obaveze prema društvu za upravljanje	9.927
2	Obaveze po osnovu otkupa udjela	0,00
3	Obaveze za izlaznu naknadu	0,00
	Ukupno	**9.927**

Kapital - Napomena 5 BS

Osnovni kapital čini ukupna vrijednost udjela koja je na dan prenosa imovine iz zatvorenog u otvoreni fond iznosila 5.036.932 KM, a broj emitovanih udjela u OIF je 1.151.882

Društvo je u periodu od otvaranja Fonda (10.11.2018) do početka izvještajnog perioda (01.01.2026) otkupilo 431.148 udjela, a u izvještajnom periodu je još otkupljeno 1.410 udjela, što ukupno čini 432.558 otkupljenih udjela.
Od otvaranja Fonda smanjen je osnovni kapital po osnovu otkupa za 1.827.709 KM.
Nije bilo prodaje udjela.

Revalorizacione rezerve - Napomena 6 BS
Revalorizacione rezerve su nerealizovani dobici ili gubici koji su nastali promjenom fer vrijednosti imovine Fonda uložene u finansijskie instrumente klasifikovane kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat.
Na dan izvještavanja revalorizacione rezerve predstavljaju nerealizovane gubitke od 30.145 KM. Fer vrijednost ulaganja je manja od nabavne vrijednosti ulaganja što se vidi iz Izvještaja o nerealizovanim dobicima/gubicima i Izvještaja o strukturi ulaganja.

Prihodi - Napomena 7 BU

U izvještajnom periodu fond je ostvario sledeće prihode:

R.b.	Opis	Iznos na 30.09.2026.
1	Prihodi od dividendi	43.019
2	Prihodi od kamata	23.468
3	Ostali poslovni prihodi	-
	Ukupno	**66.487**

Rashodi fonda su naknada Društvu za upravljanje koja je obračunata po godišnjoj stopi od 3,5% na neto vrijednost imovine fonda u skladu sa Prospektom fonda i Zakona o investicionim fondovima.

Neto imovina fonda - Napomena 9
Neto imovina fonda je povećana u odnosu na početak perioda za 47.417 KM

Promjene na neto imovini su:	
Osnovni kapital - udjeli	3.210.623
Neraspoređeni dobitak ranijih godina	340.911
Revalorizacione rezerve za finansijska sredstva mjerena po fer vrijednosti Kroz ostali ukupni rezultat	-30.145
Neraspoređeni dobitak/gubitak tekuće godine	15.216
Ukupno kapital	**3.536.605**

V. DODATNE INFORMACIJE

Pokazatelj ukupnih troškova

Ukupna naknada za upravljanje + ukupni troškovi iz Člana 95. osim troškova iz stava 1. tačke b i e **= 90.208 =** 2,5583**%**
Prosječna godišnja neto vrijednost imovine **3.526.107**

Pokazatelj berzanskih posrednika u trgovini hartijama od vrijednosti

1. Vrijednost transakcije

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Učešće u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet broker	747.654	87,14
Raiffeisen broker	110.374	12,86
Ukupno	**858.028**	**100,00**

2. Obračunata provizija

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcije	Iznos provizije	Učešće provizije u ukupnoj vrijednosti transakcije (%)
Monet broker	747.654	1.225	0,16
Raiffeisen broker	110.374	243	0,22
Ukupno	**858.028**	**1.468**	**0,17**

Najviša i najniža cijena udjela

Udio/akcija fonda	Tekuća godina	Prethodna godina	2024	2023	2022
Najniža vrijednost imovine fonda	3.430.971,95	3.472.829,55	3.555.458,84	3.183.939,65	3.313.627,14
Najviša vrijednost imovine fonda	3.607.138,11	3.728.484,03	3.932.097,70	3.822.837,77	3.741.696,06
Najniža cijena po akciji/udjelu	4,7608	4,8031	4,8999	4,3818	4,5051
Najviša cijena po akciji/udjelu	5,0058	5,1529	5,4223	5,2123	5,0892

Izloženost rizicima

Imovina i rezultati poslovanja Fonda su u posmatranom periodu bili izloženi rizicima koji su vezani za poslovanje sa hartijama od vrijednosti i sa finansijskim rizicima.
Uglavnom su bili izloženi:

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 61% portfelja čine hartije od vrijednosti emitenata iz Republike Srpske i Federacije BiH gdje su tržišta nelikvidna što zbog nemogućnosti prodaja dovodi do pada cijena.

Promjene kamatnih stopa i kursnih razlika nemaju veliki uticaj na promjenu imovine fonda s obzirom da dužničke hartije čine obveznice emitovane od strane Republike Srpske gdje je definisana fiksna kamatna stopa .

Kreditni rizik- imovina Fonda je vrlo malo izložena ovom riziku s obzirom da je učešće ulaganja u dužničke hartije od vrijednosti oko 16%.

Rizik koncentracije - podrazumijeva veliku izloženost portfelja određenoj vrsti hartija od vrijednosti, u određenom sektoru, na određenom tržištu ili pojedinačnom emitentu.
Velika koncentracija znači povećani rizik veće volatilnosti pri čemu pojedinačne pozicije mogu imati snažan uticaj na prinos Fonda.

Prilikom ocjene izloženosti portfelja određenoj hartiji odnosno pojedinačnom emitentu hartije, uzeta su u obzir sva ulaganja Fonda koja vrijednošću u strukturi ukupne imovine Fonda učestvuju sa preko 5%.
Samo dvije hartije ispunjavaju ovaj uslov i čine kumulativno iznose oko 25% 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 Telekomunikacije sa 18,81% i sektor elektrodistribucije sa 15% .
Na osnovu postavljenog kriterijuma, te kvalitativno-kvantitativne metode utvrđen je **srednji rizik sektorske koncentracije**.

Ocjene **rizika regionalne koncentracije** je **ekstremno visok rizik,** s obzirom da je učešće ukupne imovine fonda na domaćem tržištu, odnosno tržištu Republike Srpske i Federacije BiH oko 69% .
Ocjene **rizika koncentracije prema vrsti finansijskog instrumenta** je **visok rizik**. Imovina se sastoji od akcija sa učešćem 67%, obveznice i trezorski zapisi 21% i gotovine 8%.

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, 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.

Računovodstvo	Izvršni direktor