

OAIF „ADRIATIC BALANCED“

FINANSIJSKI IZVJEŠTAJI  
za period koji se završava 31. decembra 2025. godine i  
Izveštaj nezavisnog revizora

## SADRŽAJ:

	Strana
Izveštaj nezavisnog revizora	3 - 6
<b><i>Finansijski izvještaji</i></b>	
Bilans uspjeha fonda – Izveštaj o ukupnom rezultatu u periodu	8
Bilans stanja fonda – Izveštaj o finansijskom položaju	9
Izveštaj o promjenama neto imovine fonda	10
Bilans tokova gotovine – Izveštaj o tokovima gotovine fonda	11
Izveštaj o finansijskim pokazateljima	12
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda	13
Izveštaj o strukturi ulaganja fonda po vrstama imovine	14
Struktura obaveza fonda po vrstama instrumenata	15
Izveštaj o realizovanim dobitcima (gubicima) fonda	16
Izveštaj o nerealizovanim dobitcima (gubicima) fonda	17
Izveštaj o transakcijama sa povezanim licima	18
Napomene uz finansijske izvještaje	19-33

## IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

*Vlasnicima udjela*

### OAIF ADRIATIC BALANCED

#### *Mišljenje*

Izvršili smo reviziju priloženih finansijskih izvještaja OAIF „ADRIATIC BALANCED“ (u daljem tekstu: Fond) koji obuhvataju bilans uspjeha, bilans stanja na dan 31. decembra 2025. godine, izvještaj o promjenama neto imovine, bilans tokova gotovine za period koji se završava na taj dan, izvještaj o finansijskim pokazateljima fonda, izvještaj o strukturi ulaganja, izvještaj o strukturi obaveza, izvještaj o realizovanom i nerealizovanim dobicima i gubicima, izvještaj o transakcijama sa povezanim licima, kao i napomene koje sadrže pregled značajnih računovodstvenih politika i druge objašnjavajuće informacije.

**Po našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji istinito i objektivno, po svim materijalno značajnim pitanjima, prikazuju finansijski položaj Fonda na dan 31. decembra 2025. godine, njegovu finansijsku uspješnost i tokove gotovine za period koji se završava na taj dan, u skladu sa Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI) koji su u primjeni u Republici Srpskoj.**

#### *Osnova za mišljenje*

Reviziju smo izvršili u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Republike Srpske i Međunarodnim standardima revizije (MSR). Naše odgovornosti u skladu sa tim standardima su detaljnije opisane u odjeljku izvještaja koji je naslovljen *Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja*. Mi smo nezavisni u odnosu na Fond u skladu s *Etičkim kodeksom za profesionalne računovođe* Odbora za Međunarodne etičke standarde za računovođe (Etički kodeks), kao i u skladu sa etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja u Republici Srpskoj i ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu sa ovim zahtjevima i Etičkim kodeksom. Smatramo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dovoljni i adekvatni da nam pruže osnovu za naše mišljenje.

#### *Ključna revizijska pitanja*

Ključna revizijska pitanja su pitanja koja su, po našem profesionalnom prosuđivanju, bila od najvećeg značaja u našoj reviziji finansijskih izvještaja za tekući period. Ova pitanja su obrađena u kontekstu revizije finansijskih izvještaja u cjelini, kao i u formiranju našeg mišljenja o njima i mi ne izražavamo posebno mišljenje o ovim pitanjima

1. Poslovni prihodi (Napomena 4)	
<i>Opis ključnog pitanja</i>	<i>Kako se u reviziji bavilo tim pitanjem</i>
Fond je za period 2025. godine iskazao poslovne prihode, u iznosu od 86.601 KM i, u potpunosti se odnose na prihode od dividendi.	Na bazi uzorka izvršili smo provjeravanje osnova za priznavanje navedenih prihoda. Ti postupci podrazumijevaju pregled odluka o isplati dividendi pojedinih emitenata, kao i drugih relevantnih
Fond vrši ulaganja u različite emitente. Ta	

<p>ulaganja su klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat. Na osnovu finansijskih rezultata emitenata i odluka o raspodjeli dobiti, Fond priznaje prihode po osnovu dividendi.</p>	<p>dokumenata za priznavanje prihoda.</p> <p>Ovim pregledom smo utvrdili da kada su u pitanju prihodi od dividendi i kamata i da su iskazani ispravni iznosi</p> <p>Takođe utvrdili smo da li su iskazani prihodi prezentovani u ispravnom obračunskom periodu.</p> <p>Na osnovu sprovedenih procedura, nismo uočili bilo kakve značajne nedostatke u vezi sa ovim pitanjem.</p>
<p>2. Ulaganja Fonda u finansijska sredstva klasifikovana po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat (Napomena 8)</p>	
<p><i>Opis ključnog pitanja</i></p>	<p><i>Kako se u reviziji bavilo tim pitanjem</i></p>
<p>Finansijska sredstva klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat čine najznačajniji dio imovine Fonda (5.495.437 KM, ili 92,12% imovine).</p> <p>Revalorizacione rezerve po osnovu ovih ulaganja na dan 31.12.2025. godine, u neto iznosu, čine 894.267 KM.</p>	<p>Na osnovu izvoda o stanju portfelja kod Centralnog registra hartija od vrijednosti i prateće dokumentacije, potvrdili smo vlasništvo nad ulaganjima.</p> <p>Provjerili smo obime trgovanja hartijama u vlasništvu Fonda na odgovarajućim berzama, kao i posljednje ostvarene cijene.</p> <p>Provjerili smo vršenje usaglašavanja neto vrijednosti imovine Fonda sa depozitarom.</p> <p>Provjerili smo i potvrdili računovodstvenu evidenciju i klasifikaciju ulaganja i sa njima povezanih revalorizacionih rezervi.</p> <p>Na osnovu sprovedenih procedura, nismo uočili bilo kakve značajne nedostatke u vezi sa ovim pitanjem.</p>

*Odgovornost rukovodstva i lica ovlašćenih za upravljanje za finansijske izvještaje*

Rukovodstvo Društva za upravljanje je odgovorno za pripremu i fer prezentaciju ovih finansijskih izvještaja u skladu sa MSFI koji su u primjeni u Republici Srpskoj i za one interne kontrole za koje odredi da su potrebne za pripremu finansijskih izvještaja Fonda koji ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške.

Pri sastavljanju finansijskih izvještaja, rukovodstvo Društva za upravljanje je odgovorno za procjenu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti, objelodanjujući, po potrebi, pitanja koja se odnose na stalnost poslovanja i primjenu načela stalnosti poslovanja kao računovodstvene osnove, osim ako rukovodstvo namjerava da likvidira Društvo ili da obustavi poslovanje, ili nema drugu realnu mogućnost osim da to uradi.

Lica ovlaštena za upravljanje su odgovorna za nadgledanje procesa finansijskog izvještavanja Fonda.

### *Odgovornost revizora za reviziju finansijskih izvještaja*

Naš cilj je sticanje uvjerenja u razumnoj mjeri o tome da finansijski izvještaji, uzeti u cjelini, ne sadrže materijalno značajne pogrešne iskaze, nastale usljed kriminalne radnje ili greške; i izdavanje izvještaja revizora koji sadrži naše mišljenje. Uvjeravanje u razumnoj mjeri označava visok nivo uvjerenja, ali ne predstavlja garanciju da će revizija sprovedena u skladu sa Međunarodnim standardima revizije uvijek otkriti materijalno pogrešne iskaze ako takvi iskazi postoje. Pogrešni iskazi mogu da nastanu usljed kriminalne radnje ili greške i smatraju se materijalno značajnim ako je razumno očekivati da će oni, pojedinačno ili zbirno, uticati na ekonomske odluke korisnika donesene na osnovu ovih finansijskih izvještaja.

Kao dio revizije u skladu sa MSR, mi primjenjujemo profesionalno prosuđivanje i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Isto tako, mi:

- Vršimo identifikaciju i procjenu rizika od materijalno značajnih pogrešnih iskaza u finansijskim izvještajima nastalih usljed kriminalne radnje ili greške; osmišljavamo i obavljamo revizijske postupke koji su prikladni za te rizike i pribavljamo dovoljno adekvatnih revizijskih dokaza da obezbijede osnovu za mišljenje revizora. Rizik da neće biti identifikovani materijalno značajni pogrešni iskazi koji su rezultat kriminalne radnje je veći nego za pogrešne iskaze nastale usljed greške, zato što kriminalna radnja može da uključi udruživanje, falsifikovanje, namjerne propuste, lažno predstavljanje ili zaobilaženje interne kontrole.
- Stičemo razumijevanje o internim kontrolama koje su relevantne za reviziju radi osmišljavanja revizijskih postupaka koji su prikladni u datim okolnostima, ali ne u cilju izražavanja mišljenja o efikasnosti sistema interne kontrole.
- Vršimo procjenu primijenjenih računovodstvenih politika i u kojoj mjeri su razumne računovodstvene procjene i povezana objelodanjivanja koje je izvršilo rukovodstvo.
- Donosimo zaključak o prikladnosti primjene načela stalnosti kao računovodstvene osnove od strane rukovodstva i, na osnovu prikupljenih revizijskih dokaza, da li postoji materijalna neizvjesnost u vezi sa događajima ili uslovima koji mogu da izazovu značajnu sumnju u pogledu sposobnosti Fonda da nastavi sa poslovanjem u skladu sa načelom stalnosti. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, dužni smo da u svom izvještaju skrenemo pažnju na povezana objelodanjivanja u finansijskim izvještajima ili, ako takva objelodanjivanja nisu adekvatna, da modifikujemo svoje mišljenje. Naši zaključci se zasnivaju na revizijskim dokazima prikupljenim do datuma izvještaja revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu za posljedicu da imaju da Fond prestane da posluje u skladu sa načelom stalnosti.
- Vršimo procjenu ukupne prezentacije, strukture i sadržaja finansijskih izvještaja, uključujući i objelodanjivanja, kao i da li su u finansijskim izvještajima prikazane osnovne transakcije i događaji na takav način da se postigne fer prezentacija.

Saopštavamo licima ovlaštenim za upravljanje, između ostalog, planirani obim i vrijeme revizije i značajne revizijske nalaze, uključujući i sve značajne nedostatke interne kontrole koje smo identifikovali tokom revizije.

Takođe, dostavljamo licima ovlaštenim za upravljanje izjavu da smo usklađeni sa relevantnim etičkim zahtjevima u pogledu nezavisnosti i da ćemo ih obavijestiti o svim

odnosima i ostalim pitanjima za koje razumno da se pretpostavi da utiču na našu nezavisnost, kao i, gdje je to moguće, o povezanim mjerama zaštite.

Od pitanja koja su saopštena licima ovlaštenim za upravljanje, mi određujemo koja pitanja su bila od najveće važnosti u reviziji finansijskih izvještaja za tekući period i stoga su ključna revizijska pitanja. Mi opisujemo ova pitanja u izvještaju revizora, osim ako zakon ili regulativa isključuje javno objelodanjivanje o tom pitanju ili kada, u izuzetno rijetkim okolnostima, utvrdimo da pitanje ne treba da budu uključeno u izvještaj revizora, zato što je razumno očekivati da negativne posljedice budu veće nego koristi od takve komunikacije.

Partner u angažovanju na reviziji na osnovu kog je sastavljen ovaj izvještaj nezavisnog revizora je Slobodan Lukić, ovlašćeni revizor.

Adresa revizorskog društva: Petra Preradovića 21, Banja Luka

Datum izvještaja nezavisnog revizora: 24. 4. 2026. godine

Direktor:

Milenko Vračar  




Ovlašćeni revizor:

Slobodan Lukić



## **OAIF ADRIATIC BALANCED**

**Finansijski izvještaji**  
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

*Banja Luka, februar 2026. godine*

BILANS USPJEHA INVESTICIONOG FONDA  
 (Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu)  
 od 01.01. do 31.12.2025. godine

(u KM)

Opis	Napomena	2025.	2024.
<b>REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI</b>	4.		
<b>Poslovni prihodi</b>	4.1.	<b>86.601</b>	<b>657.051</b>
Prihodi od dividendi		86.601	657.051
Ostali poslovni prihodi			
<b>Realizovani dobitak</b>		-	<b>29.190</b>
Realizovani dobitci po osnovu prodaje HOV		-	29.190
Ostali realizovani dobitci		-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI PRIHODI:</b>		<b>86.601</b>	<b>686.241</b>
<b>Poslovni rashodi</b>	4.2.	<b>(217.444)</b>	<b>(227.683)</b>
Naknada društvu za upravljanje		(217.444)	(227.683)
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja		-	-
Naknada banci depozitaru		-	-
Ostali poslovni (dozvoljeni) rashodi fonda		-	-
<b>Realizovani gubitak</b>		-	-
Realizovani gubici na osnovu od prodaje HOV		-	-
Realizovani gubitak po osnovu kursnih razlika		-	-
Ostali realizovani gubici		-	-
<b>UKUPNO REALIZOVANI RASHODI:</b>		<b>(217.444)</b>	<b>(227.683)</b>
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK)</b>	5.	<b>(130.843)</b>	<b>458.558</b>
<b>Finansijski prihodi</b>		-	-
<b>Finansijski rashodi</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) PRIJE OPOREZIVANJA</b>	5.	<b>(130.843)</b>	<b>458.558</b>
<b>Tekući i odloženi porez na dobit</b>		-	-
<b>REALIZOVANI DOBITAK (GUBITAK) POSLIJE OPOREZIVANJA</b>	5.	<b>(130.843)</b>	<b>458.558</b>
<b>NEREALIZOVANI DOBICI I GUBICI</b>			
<b>Nerealizovani dobitci</b>			
Nerealizovani dobitci od HOV kroz ostali ukupni rezultat		(435.475)	90.123
Nerealizovani dobitci po osnovu kursnih razlika na HOV		-	-
<b>Nerealizovani gubici</b>		-	-
Nerealizovani gubici od HOV kroz ostali ukupni rezultat		-	-
Nerealizovani gubici po osnovu kursnih razlika na HOV		-	-
<b>UKUPNI NEREALIZOVANI DOBICI (GUBICI) FONDA</b>		<b>(435.475)</b>	<b>90.123</b>
<b>POVEĆANJE (SMANJENJE) NETO IMOVINE OD POSLOVANJA FONDA</b>		<b>(566.318)</b>	<b>548.680</b>
<b>DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	6.	<b>(0,7887)</b>	<b>0,7626</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS STANJA INVESTICIONOG FONDA  
 (Izveštaj o finansijskom položaju)  
 na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>Napomena</i>	<i>31.12.2025.</i>	<i>31.12.2024.</i>
<b>UKUPNA IMOVINA</b>		<b>5.965.662</b>	<b>6.478.665</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalenti</b>	7.	<b>470.224</b>	<b>528.404</b>
<b>Ulaganja fonda</b>	8.	<b>5.495.437</b>	<b>5.950.233</b>
Finansijska sredstva raspoloživa za prodaju		5.495.437	5.950.233
Ostala ulaganja			
<b>Potraživanja</b>	9.	<b>87</b>	<b>28</b>
Potraživanja po osnovu dividendi		-	-
Potraživanja po osnovu datih avansa		-	-
Potraživanja od društva za upravljanje		87	28
AVR		-	-
<b>OBAVEZE</b>	10.		
<b>Obaveze po osnovu troškova poslovanja</b>		<b>17.785</b>	<b>19.267</b>
Obaveze prema društvu za upravljanje		17.764	19.229
Obaveze po osnovu otkupa udjela		-	-
Obaveze za izlaznu naknadu		21	38
<b>NETO IMOVINA FONDA</b>		<b>5.947.964</b>	<b>6.459.398</b>
<b>KAPITAL</b>	11.	<b>5.947.964</b>	<b>6.459.398</b>
Udjeli		5.356.280	5.368.633
Revalorizacione rezerve za finansijska sredstva mjerena po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat		894.267	1.329.742
Neraspoređeni dobitak/(gubitak)		(302.583)	(238.978)
<b>BROJ EMITOVANIH AKCIJA/UDJELA</b>		<b>718.061</b>	<b>719.485</b>
<b>NETO IMOVINA PO UDJELU/AKCIJI</b>		<b>8,2837</b>	<b>8,9778</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NETO IMOVINE  
 INVESTICIONOG FONDA  
 za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

(u KM)

Opis	Napomena	2025.	2024.
<b>Stanje na dan 31. 12. prethodnog obračunskog perioda</b>		<b>6.459.398</b>	<b>6.109.796</b>
Dobit/(gubitak) za period	11.	(130.843)	458.558
Ostali ukupni rezultat za period	11.	(435.475)	90.123
<b>Ukupan rezultat</b>	11.	<b>(566.318)</b>	<b>548.680</b>
Povećanje po osnovu izdatih udjela/akcija fonda		-	-
Smanjenje po osnovu povlačenja udjela/akcija fonda	11.	(11.920)	(72.054)
Ostale promjene		(66.804)	(127.025)
<b>Ukupno povećanje (smanjenje) neto imovine fonda</b>		<b>(78.725)</b>	<b>(199.079)</b>
<b>Stanje na dan 31. 12. tekućeg obračunskog perioda</b>			
<b>Broj udjela/akcija fonda u periodu</b>		<b>5.947.964</b>	<b>6.459.398</b>
Broj udjela/akcija na početku perioda		719.485	727.660
Broj udjela/akcija u toku perioda		-	-
Povučeni udjeli/akcije u toku perioda		(1.424)	(8.175)
Broj udjela/akcija na kraju perioda		718.061	719.485

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

BILANS TOKOVA GOTOVINE  
 (Izvještaj o tokovima gotovine)  
 za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

(u KM)

Opis	2025.	2024.
<b>Novčani tokovi iz poslovnih aktivnosti</b>		
Prilivi od prodaje finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	86.557	29.190
Prilivi po osnovu kamata		
Prilivi po osnovu dividendi	86.601	657.051
Odlivi po osnovu naknada društvu za upravljanje	(217.444)	(154.672)
Ostali prilivi iz operativnih aktivnosti	-	749
Ostali odlivi iz operativnih aktivnosti	-	(749)
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>	<b>(44.286)</b>	<b>531.659</b>
<b>Tokovi gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>		
Odlivi po osnovu povlačenja udjela/akcija	(11.920)	(69.532)
Ostali prilivi iz finansijskih aktivnosti	-	356
Ostali odlivi iz finansijskih aktivnosti	(1.934)	(356)
<b>Neto priliv (odliv) gotovine iz aktivnosti finansiranja</b>	<b>(13.894)</b>	<b>(69.532)</b>
<b>Ukupni prilivi gotovine</b>	<b>-</b>	<b>531.659</b>
<b>Ukupni odlivi gotovine</b>	<b>(58.180)</b>	<b>(69.532)</b>
<b>NETO PRILIV (ODLIV) GOTOVINE</b>	<b>-</b>	<b>462.037</b>
<b>Gotovina na početku perioda</b>	<b>528.404</b>	<b>66.367</b>
<b>Pozitivne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Negativne kursne razlike po osnovu preračuna gotovine</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GOTOVINA NA KRAJU OBRAČUNSKOG PERIODA</b>	<b>470.224</b>	<b>528.404</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKIM POKAZATELJIMA FONDA  
za period od 01.01. do 31.12.2025. godine

(u KM)

Opis	2025.	2024.
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na početku perioda</b>		
Neto imovina fonda na početku perioda	6.459.398	6.109.796
Broj udjela/akcija na početku perioda	719.485	727.660
Vrijednost udjela na početku perioda	8,9778	8,3965
<b>Vrijednost neto imovine po udjelu/akciji fonda na kraju perioda</b>		
Neto imovina fonda na kraju perioda	5.947.964	6.459.398
Broj udjela/akcija na kraju perioda	718.061	719.485
Vrijednost udjela/akcija na kraju perioda	8,2837	8,9778
<b>Finansijski pokazatelji</b>		
Odnos rashoda i prosječne neto imovine	0,0350	0,0350
Odnos realizovane dobiti od ulaganja i prosječne neto imovine	-	-
Isplaćeni iznos investitorima u toku godine	11.920	72.054
Stopa prinosa na neto imovinu fonda	(7,7257)	(1,2129)

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA  
 INVESTICIONOG FONDA  
 na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>Broj emitenata</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	24	4.599.819	5.494.655	92,10%
Prioritetne akcije	-	-	-	-
Akcije zatvorenih investicionih fondova	-	-	-	-
<b>Ukupno akcije domaćih izdavalaca</b>	<b>24</b>	<b>4.599.819</b>	<b>5.494.655</b>	<b>92,10%</b>
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	-	-	-	-
Akcije ZIF-ova	1	1.350	782	0,01%
<b>Ukupno akcije stranih izdavalaca</b>	<b>1</b>	<b>1.350</b>	<b>782</b>	<b>0,01%</b>
<b>UKUPNA ULAGANJA U AKCIJE</b>	<b>25</b>	<b>4.601.169</b>	<b>5.495.437</b>	<b>92,11%</b>
<b>Obveznice</b>				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Obveznice domaćih izdavalaca</b>				
Državne obveznice	-	-	-	-
Obveznice domaćih pravnih lica	-	-	-	-
<b>Ukupno obveznice domaćih izdavalaca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Obveznice stranih izdavalaca</b>				
Državne obveznice	-	-	-	-
Obveznice stranih pravnih lica	-	-	-	-
<b>Ukupno obveznice stranih izdavalaca</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>UKUPNA ULAGANJA U OBVEZNICE</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Druge hartije od vrijednosti</b>				
<i>Opis</i>	<i>Ukupna nominalna vrijednost</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna vrijednost na dan izvještavanja</i>	<i>Učešće u vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Druge HOV domaćih izdavalaca</b>				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	-	-	-	-
<b>Druge HOV stranih izdavalaca</b>				
Udjeli otvorenih investicionih fondova	-	-	-	-
Ostale hartije od vrijednosti	-	-	-	-
<b>UKUPNA ULAGANJA U DRUGE HOV</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O STRUKTURI ULAGANJA  
INVESTICIONOG FONDA PO VRSTAMA IMOVINE  
na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

Redni broj	Opis	Ukupna vrijednost na dan izvještavanja	Učešće u vrijednosti imovine fonda (%)
1	Akcije	5.495.437	92,11
2	Obveznice	-	-
3	Ostale hartije od vrijednosti	-	-
4	Depoziti i plasmani	-	-
5	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	470.224	7,89
6	Ostala imovina	87	-
	<b>Ukupno</b>	<b>5.965.748</b>	<b>100,00</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

STRUKTURA OBAVEZA  
FONDA PO VRSTAMA INSTRUMENTATA  
na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

**I - REPO POSLOVI (PASIVA)**

---

<i>Pozicija</i>	<i>Kolateral ISIN</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učešće u obavezama fonda (%)</i>	<i>Nominalna vrijednost kolaterala</i>
-----------------	---------------------------	-------------------------------	--------------------------------------	---	--

---

**Ukupno repo poslovi**

---

**II - GARANTNI ULOG**

---

<i>Pozicija</i>	<i>Nabavna vrijednost</i>	<i>Vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Učešće u ukupnoj imovini fonda (%)</i>	<i>Učešće u obavezama fonda (%)</i>
-----------------	-------------------------------	--	---	---

---

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio  
ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O REALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
 INVESTICIONOG FONDA  
 na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

<i>Prodane hartije od vrijednosti</i>	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	79.209	19.321	86.557	67.236
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
Redovne akcije	-	-	-	-
<b>OBVEZNICE</b>				
<b>Obveznice i druge dužničke HOV domaćih izdavalaca</b>				
Obveznice i druge dužničke HOV domaćih izdavalaca	-	-	-	-
<b>Obveznice i druge dužničke HOV stranih izdavalaca</b>				
Obveznice i druge dužničke HOV stranih izdavalaca	-	-	-	-
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) NA HOV</b>	<b>79.209</b>	<b>19.321</b>	<b>86.557</b>	<b>67.236</b>
<b>OTUĐENJE HARTIJA OD VRIJEDNOSTI PO DRUGOM OSNOVU, OSIM PRODAJE</b>				
<i>Otuđenje HOV iz portfelja po drugom osnovu osim prodaje</i>	<i>Broj hartija</i>	<i>Ukupna nabavna vrijednost</i>	<i>Ukupna prodajna vrijednost</i>	<i>Realizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>AKCIJE</b>				
<b>Akcije domaćih izdavalaca</b>				
Akcije domaćih izdavalaca	-	-	-	-
<b>Akcije stranih izdavalaca</b>				
Akcije stranih izdavalaca	-	-	-	-
<b>UKUPNI REALIZOVANI DOBICI (GUBICI) PO OSNOVU OTUĐENJA</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O NEREALIZOVANIM DOBICIMA (GUBICIMA)  
 INVESTICIONOG FONDA  
 na dan 31.12.2025. godine

(u KM)

	Nabavna vrijednost	Fer vrijednost	Revalorizacija finansijskih sredstava po fer vrijednosti kroz ostali ukupni rezultat	Nerealizovani D/G priznat kroz rezultat perioda	Amortizacija diskonta (premije) finans. sredstava koja se drže do roka dospijeca	Nerealizovana dobit/gubitak
Redovne akcije	4.599.819	5.494.655	894.836	-	-	894.836
Prioritetne akcije	-	-	-	-	-	-
Obveznice	1.350	782	(568)	-	-	(568)
Akcije ZIF-ova	-	-	-	-	-	-
Ostale HOV	-	-	-	-	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>4.620.490</b>	<b>5.950.233</b>	<b>1.329.743</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>894.268</b>

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio  
 ovih finansijskih izvještaja

IZVJEŠTAJ O TRANSAKCIJAMA SA POVEZANIM LICIMA

**I – ULAGANJA U POVEZANA LICA na dan 31.12.2025.**

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Broj akcija</i>	<i>Nabavna vrijednost akcija</i>	<i>Fer vrijednost na dan bilansa</i>	<i>Nerealizovani dobitak (gubitak)</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
1					
<b>Ukupno:</b>					

**II – PRIHODI OD POVEZANIH LICA za period od 01.01.2025. do 31.12.2025.**

I Prihodi po osnovu dividendi od ulaganja u povezana lica

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Broj držanih akcija</i>	<i>Dividenda/ akcija</i>	<i>Prihod od dividendi</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1				
<b>Ukupno prihod od dividendi</b>				

II Prihodi po osnovu kamata od ulaganja u obveznice povezanih lica

<i>Red. br.</i>	<i>Naziv povezanog lica</i>	<i>Nominalna vrijednost obveznica</i>	<i>Period držanja</i>	<i>Prihod od kamate</i>
<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
1				
<b>Ukupno prihod od kamata</b>				

III – Ukupni prihodi (I+II)

**III – ISPLATE POVEZANIM LICIMA za period od 01.01.2025. do 31.12.2025.**

<i>Prezime i ime povezanog lica</i>	<i>Iznos isplate</i>	<i>Svrha isplate</i>
DUIF „Polara Invest“ a.d.	218.909	Naknade Društvu za upravljanje
DUIF „Polara Invest“ a.d.	449	Izlazna naknada
<b>Ukupno:</b>	<b>219.358</b>	

Napomene na narednim stranama čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja

## NAPOMENE UZ FINANSIJSKE IZVJEŠTAJE

### 1. OSNIVANJE I DJELATNOST FONDA

Rješenjem Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske (u daljem tekstu: KHOV) Broj: 01-UP-51-104-4/18 odobreno je djelimično preoblikovanje AZIF-a u preoblikovanju „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka. Navedenim rješenjem Društvu za upravljanje investicionim fondovima „Polara Invest“ a.d. Banja Luka (u daljem tekstu: Društvo) je odobreno izdvajanje dijela imovine radi osnivanja Otvorenog akcijskog investicionog fonda „Adriatic Balanced“ u skladu sa Odlukom o djelimičnom preoblikovanju AZIF-a u preoblikovanju „Polara Invest Fond“ a.d. Banja Luka broj SK 149/17 od 30.11.2017. godine.

Dana 26.05.2018. godine Centralni registar hartija od vrijednosti izvršio je registraciju hartija od vrijednosti rješenjem broj 01-6575/18, prva emisija – osnivanje otvorenog investicionog fonda. Udjeli su registrovani kod Komisije za hartije od vrijednosti Republike Srpske pod identifikacionim brojem JP-M-7.

Nakon upisa prve emisije, udjeli fonda nose oznaku ADBP-U-A, a od 14.06.2018. godine kotiraju na Banjalučkoj berzi.

Prospektom Fonda definisano je: „Društvo za upravljanje će u prve dvije godine nakon osnivanja Fonda otkup i prodaju udjela vršiti jednom godišnje. U prvoj godini prijem zahtjeva za otkup (i prodaju) udjela će se završiti u roku od 12 mjeseci od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti a u drugoj godini prijem zahtjeva za otkup (i prodaju) udjela će se završiti u roku od 18 mjeseci od dana registracije udjela u Centralnom registru hartija od vrijednosti.“

Nakon provedene procedure, Centralni registar je smanjio broj udjela, a nakon podnošenja Zahtjeva za isključenje udjela, udjeli OAIF Adriatic Balanced od 18.06.2020. godine ne kotiraju na Banjalučkoj berzi, te se otkup udjela vrši svaki dan.

Poslove depozitara Fonda obavlja Centralni registar hartija od vrijednosti Banja Luka (u daljem tekstu Depozitar ili CRHOV) na osnovu zakona, pravilnika i Ugovora o obavljanju poslova depozitara.

### 2. OSNOVE ZA SASTAVLJANJE I PREZENTACIJU FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA I KORIŠĆENJE PROCJENJIVANJA

#### 2.1. Izjava o usaglašenosti

Priloženi finansijski izvještaji predstavljaju finansijske izvještaje OAIF „ADRIATIC BALANCED“ i sastavljeni u skladu sa računovodstvenim propisima Republike Spske.

#### 2.2. Osnove za prezentaciju

Finansijski izvještaji su sastavljeni za period koji se završava na dan 31.12.2025. godine i izraženi su u konvertibilnim markama (KM). Uporedne podatke predstavljaju revidirani finansijski izvještaji za period koji se završio na dan 31.12.2024. godine.

U skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji RS, finansijski izvještaji i evidentiranje poslovnih promjena OAIF „ADRIATIC BALANCED“ (u daljem tekstu: „Fond“) su sastavljeni u skladu sa Međunarodnim računovodstvenim standardima (MRS) i Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI) koji su u primjeni u Republici Srpskoj uz primjenu propisa koji uređuju tržište kapitala u Republici Srpskoj.

Finansijski izvještaji Fonda su prikazani u formatu koji je propisan Pravilnikom o sadržini i formi finansijskih izvještaja za investicione fondove (Službeni glasnik RS 63/16 i 115/17) i uključuju sljedeće izvještaje:

- 1) Bilans uspjeha investicionog fonda - Izvještaj o ukupnom rezultatu u periodu,
- 2) Bilans stanja investicionog fonda - Izvještaj o finansijskom položaju,
- 3) Izvještaj o promjenama neto imovine investicionog fonda,
- 4) Bilans tokova gotovine investicionog fonda Izvještaj o tokovima gotovine,
- 5) Izvještaj o finansijskim pokazateljima po udjelu ili akciji investicionog fonda,
- 6) Izvještaj o strukturi ulaganja investicionog fonda,
- 7) Izvještaj o strukturi imovine investicionog fonda po vrstama imovine,
- 8) Struktura obaveza investicionog fonda po vrstama instrumenata,
- 9) Izvještaj o realizovanim dobitima (gubicima) investicionog fonda,
- 10) Izvještaj o nerealizovanim dobitima (gubicima) investicionog fonda i
- 11) Izvještaj o transakcijama sa povezanim licima.

S obzirom na specifičnost poslovanja investicionih fondova, pri izradi finansijskih izvještaja, pored opštih zakona koji regulišu pitanje računovodstva, primijenjeni su sljedeći zakoni i podzakonski akti:

- Zakon o investicionim fondovima
- Zakon o tržištu hartija od vrijednosti
- Zakon o privrednim društvima
- Pravilnik o utvrđivanju vrijednosti imovine investicionog fonda i obračunu neto vrijednosti imovine po udjelu ili po akciji investicionog fonda
- Pravilnik o obavljanju poslova banke depozitara investicionih fondova
- Pravilnik o kontnom okviru i sadržini računa u kontnom okviru za investicione fondove.

### **2.3. Standardi i tumačenja primijenjeni u pripremi FI**

U skladu sa Zakonom, pravna lica u Republici Srpskoj treba da sastave i prezentuju finansijske izvještaje u skladu sa relevantnim zakonskim i profesionalnim regulativama, koje podrazumijevaju Međunarodne računovodstvene standarde (IAS), Međunarodne standarde finansijskog izvještavanja (IFRS), Međunarodnog standarda finansijskog izvještavanja za male i srednje entitete (MSFI za SME), Kodeks etike za profesionalne računovođe i prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB) i sva prateća uputstva, objašnjenja i smjernice koje donosi Međunarodna federacija računovođa (IFAC).

Računovodstveni i revizijski standardi su standardi, uputstva, objašnjenja, smjernice i načela definisani zakonom, objavljeni od profesionalnog udruženja u saradnji sa Ministarstvom finansija.

Upravni odbor Saveza računovođa i revizora Republike Srpske je 9. novembra 2020. godine donio Odluku o utvrđivanju i objavljivanju prevoda Međunarodnih standarda finansijskog izvještavanja (MSFI) iz 2021. godine. Prema ovoj Odluci, MSFI iz 2021. godine se obavezno primjenjuju za finansijske izvještaje koji se sastavljaju na dan 31. decembra 2022. godine ili kasnije.

Promjene u Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja, Međunarodnim računovodstvenim standardima, tumačenjima, kao i novousvojeni standardi i tumačenja izdate nakon 1. januara 2019. godine nisu objavljeni i usvojeni u Republici Srpskoj. U skladu sa ovim, ove promjene i novousvojeni standardi nisu primijenjene u sastavljanju priloženih finansijskih izvještaja.

Uzimajući u obzir potencijalne materijalne efekte koje odstupanja računovodstvenih propisa Republike Srpske od MSFI i MRS mogu imati na fer prezentaciju finansijskih izvještaja Fonda, priloženi finansijski izvještaji se ne mogu smatrati pripremljenim u punoj saglasnosti sa MSFI.

Rukovodstvo Društva ocjenjuje na osnovu trenutno raspoloživih informacija da primjena MSFI i tumačenja na snazi u tekućem periodu koji još uvijek nisu zvanično prevedeni i objavljeni u Republici Srpskoj te standarda i tumačenja koji još uvijek nisu stupili na snagu neće imati značajan uticaj na finansijske izvještaje Fonda.

#### *Primjena novih i izmjena postojećih standarda, koji su stupili na snagu*

Sljedeći novi standardi, izmjene postojećih standarda i tumačenja koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde bili su na snazi za tekući izvještajni period:

- Nedostatak razmjernosti (izmjene i dopune MRS 21), od 01. januara 2025. godine.

Usvajanje spomenutih novih standarda, izmjena postojećih standarda i tumačenja, nije vodilo nikakvim materijalnim promjenama u finansijskim izvještajima Društva.

#### *Novi standardi i izmjene i dopune postojećih standarda koji su izdati, a nisu još u primjeni*

Na dan odobravanja ovih finansijskih izvještaja, sljedeći Standardi i izmjene postojećih Standarda, kao i nova tumačenja su bili izdati, ali nisu postali efektivni:

- Klasifikacija i mjerenje finansijskih instrumenata (izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7), od 01. januara 2026. godine;
- Godišnja poboljšanja MSFI računovodstvenih standarda – Izdanje 11, od 01. januara 2026. godine;
- Ugovori o električnoj energiji iz izvora zavisnih od prirodnih uslova (izmjene i dopune MSFI 9 i MSFI 7), od 01. januara 2026. godine;
- MSFI 18 - Prezentacija i objavljivanje u finansijskim izvještajima, od 01. januara 2027. godine;
- MSFI 19 - Podružnice bez javne odgovornosti: Objelodanjivanja, od 01. januara 2027. godine;
- MSFI 19 - Podružnice bez javne odgovornosti: Objelodanjivanja (izmjene i dopune), od 01. januara 2027. godine.

Rukovodstvo Fonda je izabralo da ne usvoji ove nove Standarde i izmjene postojećih Standarda prije nego oni stupe na snagu.

## **2.4. Korišćenje procjenjivanja**

Prezentacija finansijskih izvještaja zahtjeva od rukovodstva korišćenje najboljih mogućih procjena i razumnih pretpostavki, koje imaju efekta na prezentovane vrijednosti sredstava i obaveza i objelodanjivanje potencijalnih sredstava i obaveza na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, kao i prihoda i rashoda u toku izvještajnog perioda. Ove procjene i pretpostavke su zasnovane na informacijama raspoloživim na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, a budući stvarni rezultati mogu se razlikovati od procijenjenih iznosa.

## **3. PREGLED ZNAČAJNIH RAČUNOVODSTVENIH POLITIKA**

### **Realizovani prihodi i rashodi**

Poslovni prihodi obuhvataju prihode od dividendi, prihode od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospjeća i ostale poslovne prihode.

Realizovani dobitak obuhvata realizovane dobitke po osnovu prodaje hartija od vrijednosti, realizovane dobitke po osnovu kursnih razlika i ostale realizovane dobitke.

Prihodi od dividendi se evidentiraju kad se ostvari pravo na dividendu, a ako je isplata povezana sa visokim rizikom, tada se priznaju u trenutku naplate.

Prihodi od kamata i amortizacije premije (diskonta) po osnovu HOV sa fiksnim rokom dospjeća predstavljaju prihode koje Fond ostvaruje po osnovu dužničkih hartija od vrijednosti i po osnovu depozita.

Ostali poslovni prihodi podrazumijevaju ostale poslovne prihode koji nisu sadržani u naprijed navedenim prihodima.

Poslovni rashodi se evidentiraju u trenutku njihovog nastanka i sastoje se od naknade Društvu, troškova kupovine i prodaje ulaganja, rashoda po osnovu kamata, naknade depozitaru, rashoda po osnovu poreza i ostalih poslovnih rashoda Fonda.

Svi troškovi koji se mogu obračunati na teret imovine Fonda definisani su zakonom.

Provizija za upravljanje koju Društvo obračunava Fondu obračunava se svakog dana primjenom odgovarajućeg procenta u odnosu na neto imovinu koji je u skladu sa zakonom, a naveden je u Prospektu Fonda.

Društvo mjesečno fakturiše Fondu naknadu za svoje upravljanje.

Depozitar kontrolira obračun koji je Društvo napravilo, potvrđuje ga i odgovoran je za tačnost.

Realizovani gubitak obuhvata realizovane gubitke na prodaji hartija od vrijednosti, realizovane gubitke po osnovu kursnih razlika i ostale realizovane gubitke.

### **Realizovani dobitci i gubici od prodaje ulaganja**

Realizovani dobitak od prodaje ulaganja se iskazuje ako se prodaja izvrši po cijenama koje su više u odnosu na nabavnu vrijednost ulaganja. U obrnutom slučaju biće evidentiran realizovani gubitak.

Prilikom knjigovodstvenog evidentiranja prodaje ulaganja, isknjižavaju se i svi pripadajući nerealizovani dobitci i gubici koji se odnose na to ulaganje, bilo da su iskazani na računima uspjeha ili u revalorizacionim rezervama. Oni prodajom postaju realizovani i uključuju se u obračun ukupnog dobitka ili gubitka ostvarenog prodajom ulaganja iz portfelja.

Ostali prihodi i rashodi se knjiže po načelu uzročnosti.

### **Nerealizovani dobitci i gubici**

Promjene fer vrijednosti se evidentiraju na kontima ispravke vrijednosti i nerealizovanih dobitaka, odnosno gubitaka za hartije od vrijednosti koje su klasifikovane po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha, odnosno ispravke vrijednosti i revalorizacionih rezervi za hartije klasifikovane kao raspoložive za prodaju.

### **Gotovina i gotovinski ekvivalenti**

Gotovina i gotovinski ekvivalenti sastoje se od sredstava u domaćoj i stranoj valuti na računima kod domaćih poslovnih banaka, kao i neposredno unovčive hartije od vrijednosti koje prati beznačajan rizik smanjenja vrijednosti.

### **Ulaganja Fonda**

Klasifikacija i vrednovanje ulaganja Fonda u dozvoljene oblike imovine vrši se u skladu sa važećim zakonskim propisima i MRS/MSFI.

Odluku o klasifikaciji finansijskih sredstava u zavisnosti od vrijednosti investicije donosi organizaciona jedinica Društva – Front Office ili Uprava Društva.

Ulaganja Fonda mogu biti klasifikovana kao:

- Finansijska sredstva koja se odmjeravaju po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha,
- Finansijska sredstva koja se odmjeravaju po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat ili
- Finansijska sredstva koja se odmjeravaju po amortizovanoj vrijednosti.

Finansijska sredstva mogu da se odmjeravaju po amortizovanoj vrijednosti ako su ispunjena oba navedena uslova:

- Finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji je cilj držanje finansijskog sredstva radi naplate ugovornih tokova gotovine i
- Uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplate glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice.

Finansijsko sredstvo se odmjerava po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat ako su ispunjena oba sljedeća uslova:

- Finansijsko sredstvo se drži u okviru poslovnog modela čiji cilj se postiže naplatom ugovornih tokova gotovine i prodajom finansijskih sredstava i
- Uslovi ugovora finansijskog sredstva na naznačene datume uzrokuju tokove gotovine koji su isključivo otplate glavnice i kamate na neizmireni iznos glavnice.

Finansijsko sredstvo se odmjerava po fer vrijednosti kroz bilans uspjeha osim ukoliko se ne odmjerava po amortizovanoj vrijednosti ili po fer vrijednosti kroz ostali ukupan rezultat.

Sva ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine su klasifikovana kao finansijska sredstva koja se odmjeravaju po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat.

### *Depoziti i plasmani*

Fond može ulagati u depozite i plasmane kod domaćih banaka, kao i plasmane po osnovu obrnutih repo poslova, nederivativna finansijska sredstva sa fiksnim ili utvrdivim plaćanjima kojima se ne trguje na aktivnom tržištu i drugo.

Imovina koja se stiče u stranoj valuti, prilikom početnog priznavanja preračunava se u KM po srednjem kursu Centralne banke BiH važećem na dan transakcije.

### **Potraživanja**

Potraživanja Fonda obuhvataju potraživanja po osnovu prodaje hartija od vrijednosti, potraživanja po osnovu kamata na depozite i dužničke hartije od vrijednosti koje se nalaze u portfelju Fonda, potraživanja po osnovu dividendi, datih avansa i potraživanja od Društva.

### **Obaveze**

Dugoročne i kratkoročne obaveze proistekle iz finansijskih i poslovnih transakcija odmjeravaju se po amortizovanoj vrijednosti.

Obaveze u stranoj valuti procjenjuju se po srednjem kursu strane valute na dan bilansa.

### **Vrednovanje i procjena vrijednosti ulaganja**

Procjena vrijednosti ulaganja vrši se pojedinačno za svaku hartiju od vrijednosti u skladu sa MRS i MSFI.

Ukoliko je zakonskim i podzakonskim aktima, koje donosi regulatorni organ, propisano drugačije, primjenjivaće se ti propisi koji su obvezujući.

Odluku o procjeni finansijskih sredstava donosi Uprava Društva.

### Neto imovina Fonda

Neto imovina Fonda dobije se kada se od ukupne imovine oduzmu ukupne obaveze Fonda.

Vrijednost neto imovine za Fond izračunava se dnevno.

Vrijednost imovine i obaveza, vrijednost neto imovine i neto imovine po akciji Fonda izračunava se u operativnoj jedinici Društva Back Office u čijem sastavu je i računovodstvo Fonda, a kontroliše je i potvrđuje Depozitar.

### Porezi

Otvoreni investicioni fond nema status pravnog lica, te stoga nema obavezu obračunavanja i plaćanja poreza na dobit u skladu sa relevantnim zakonskim propisima u Republici Srpskoj.

## 4. REALIZOVANI PRIHODI I RASHODI

### 4.1. Poslovni prihodi

	<i>(u KM)</i>	
<i>Opis</i>	<i>2025.</i>	<i>2024.</i>
Prihodi od dividendi	86.601	657.051
Prihodi od kamata	-	-
Ostali poslovni prihodi	-	-
<b>Ukupno poslovni prihodi</b>	<b>86.601</b>	<b>657.051</b>

Prihod od dividendi u 2025. godini je iznosio 86.601 KM (u 2024. godini 657.051 KM) i odnosi se na dividendu Telekom Srpske a.d, u iznosu od 86.601 KM.

### 4.2. Poslovni rashodi

	<i>(u KM)</i>	
<i>Opis</i>	<i>2025.</i>	<i>2024.</i>
Naknada društvu za upravljanje	217.444	227.683
Troškovi kupovine i prodaje ulaganja	-	-
Naknada banci depozitaru	-	-
Ostali poslovni rashodi fonda	-	-
<b>Ukupno poslovni rashodi</b>	<b>217.444</b>	<b>227.683</b>

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

## 5. REALIZOVANI DOBITAK I GUBITAK

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>2025.</i>	<i>2024.</i>
Poslovni prihodi	86.601	657.051
Realizovani dobitak	-	29.190
Finansijski prihodi	-	-
<b>Ukupno realizovani prihodi</b>	<b>86.601</b>	<b>686.241</b>
Poslovni rashodi	(217.444)	(227.683)
Realizovani gubitak	-	-
Finansijski rashodi	-	-
<b>Ukupno realizovani rashodi</b>	<b>(217.444)</b>	<b>(227.683)</b>
<b>UKUPNO</b>	<b>(130.843)</b>	<b>458.558</b>

## 6. DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU

<i>Opis</i>	<i>2025.</i>	<i>2024.</i>
Povećanje/(smanjenje) neto imovine fonda	(566.318)	548.680
Ukupan broj udjela	718.061	719.485
<b>UKUPNO DOBITAK/(GUBITAK) PO UDJELU</b>	<b>(0,7887)</b>	<b>0,7626</b>

## 7. GOTOVINA

Fond je na dan 31.12.2025. godine iskazao gotovinu u iznosu od 470.224 KM (31.12.2024. godine 528.404 KM) koja se odnosi na sredstva na računu kod Nova banka a.d. Banja Luka, u iznosu od 373.313 KM, na računu kod Komercijalna banka a.d. Banja Luka, u iznosu od 84.772 KM, te na računu kod BPS a.d. Banja Luka, u iznosu od 12.139 KM.

## 8. ULAGANJA FONDA

Ulaganja Fonda na dan 31.12.2025. godine se odnose na:

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2025.</i>	<i>31.12.2024.</i>
Finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat	5.495.437	5.850.233
Finansijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>5.495.437</b>	<b>5.850.233</b>

Ulaganja Fonda su klasifikovana kao finansijska sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat na dan sastavljanja finansijskih izvještaja, u skladu sa MSFI 9. Klasifikacija finansijskih sredstava se vrši na osnovu odluka Društva za upravljanje.

Najznačajnija ulaganja u hartije od vrijednosti klasifikovane po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat na dan 31.12.2025. godine odnose se na:

<i>Naziv emitenta</i>	<i>Oznaka HOV</i>	<i>Fer vrijednost 31.12.2025.</i>	<i>% vrijednosti imovine Fonda</i>
<b>Akcije</b>			
Telekom Srpske a.d. Banja Luka	TLKM-R-A	1.504.943	25,23%
Hidroelektrane na Trebišnjici a.d. Trebinje	HETR-R-A	1.334.068	22,36%
Hidroelektrane na Drini a.d. Višegrad	HEDR-R-A	1.198.587	20,09%
Elektro Doboj a.d. Doboj	ELDO-R-A	471.115	7,90%
Čajavec Mega a.d. Banja Luka	CMEG-R-A	427.929	7,17%
Ostali emitenti		558.795	9,36%
<b>Ukupno akcije</b>		<b>5.495.437</b>	<b>92,11%</b>
<b>UKUPNO</b>		<b>5.495.437</b>	<b>92,11%</b>

## 9. POTRAŽIVANJA FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2025.</i>	<i>31.12.2024.</i>
Potraživanja po osnovu dividendi	-	-
Potraživanja po osnovu datih avansa	-	-
Potraživanja od društva za upravljanje	87	28
<b>Ukupno potraživanja</b>	<b>87</b>	<b>28</b>

## 10. OBAVEZE FONDA

Struktura obaveza Fonda sa stanjem na dan 31.12.2025. godine je data u sljedećoj tabeli:

<i>Opis</i>	<i>31.12.2025.</i>	<i>31.12.2024.</i>
Obaveze prema društvu za upravljanje	17.764	19.229
Obaveze po osnovu otkupa udjela	-	-
Obaveze za izlaznu naknadu	21	38
<b>Ukupno obaveze Fonda</b>	<b>17.785</b>	<b>19.267</b>

## 11. KAPITAL FONDA

(u KM)

<i>Opis</i>	<i>31.12.2025.</i>	<i>31.12.2024.</i>
Osnovni kapital - udjeli OAIF	5.356.280	5.368.633
<i>Revalorizacione rezerve po osnovu revalorizacije finansijskih sredstava klasifikovanih po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat</i>	894.267	1.329.742
<i>Neraspoređeni dobitak/(gubitak) ranijih godina</i>	(171.740)	(697.536)

Neraspoređeni dobitak/(gubitak) tekuće godine	(130.843)	458.558
Ukupno neraspoređeni dobitak	(302.583)	(238.978)
<b>Ukupno kapital</b>	<b>5.947.964</b>	<b>6.459.398</b>

Neto imovina fonda jednaka je kapitalu fonda 5.947.964 KM (31.12.2024. godine 6.459.398 KM). Neto imovina fonda po udjelu na dan 31.12.2025. godine iznosi KM (31.12.2024. godine iznosi 8,9778 KM).

### **11.1. REVALORIZACIONE REZERVE PO OSNOVU FINSNSIJSKIH SREDSTAVA KLASIFIKOVANIH PO FER VRIJEDNOSTI KROZ OSTALI SVEOBUH VATNI REZULTAT**

Revalorizacione rezerve na dan 31.12.2025. godine odnose se na nerealizovane promjene u fer vrijednosti ulaganja klasifikovanih kao sredstva po fer vrijednosti kroz ostali sveobuhvatni rezultat.

### **11.2. NERASPOREĐENI DOBITAK/(GUBITAK)**

Nepokriveni gubitak Fonda na dan 31.12.2025. godine u iznosu od (302.583) KM odnosi se na gubitak tekuće godine 130.843 i gubitaka ranijih godina (171.740 KM).

## **12. TRANSAKCIJE SA POVEZANIM LICIMA**

U skladu sa odredbama Zakona o investicionim fondovima pod povezanim stranama (licima) se smatraju:

- a) akcionar ili grupa akcionara koji djeluju zajednički, odnosno vlasnik poslovnog udjela ili grupa vlasnika poslovnih udjela koji djeluju zajednički, a posjeduju više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduju manji procijenat od navedenog, mogu uticati, direktno ili indirektno, na odluke koje donosi takav subjekt;
- b) svaki subjekt u kojem prvi subjekt posjeduje, direktno ili indirektno, više od 10% akcija ili udjela u osnovnom kapitalu društva ili koji, iako posjeduje manji procijenat od naznačenog, može uticati direktno ili indirektno na odluke koje donosi takav subjekt;
- c) svako fizičko lice ili lica koja mogu, direktno ili indirektno, uticati na odluke subjekta, a naročito:
  - 1) članovi uže porodice (bračni supružnik ili lice sa kojim živi u vanbračnoj zajednici, djeca ili usvojena djeca i lica koja su pod starateljstvom tog lica);
  - 2) članovi uprave ili nadzornog odbora i članovi uže porodice tih lica; ili
  - 3) lica zaposlena na osnovu ugovora o radu sa posebnim uslovima sklopljenog sa subjektom u kojem su zaposlena kao i članovi uže porodice tih lica.

Osim navedenog, Zakonom je definisano da su povezana lica fonda: društvo za upravljanje, banka depozitar, advokat odnosno advokatska kancelarija, revizor i poreski savjetnik koji se nalaze u ugovornom odnosu po osnovu pružanja usluga fondu, kao i svako drugo lice koje je u prethodne dvije kalendarske godine zaključilo ugovor o obavljanju usluga za potrebe fonda.

U narednoj tabeli dat je pregled transakcija sa povezanim licima (isplate):

<i>Povezano lice</i>	<i>Iznos isplate 2025.</i>	<i>Iznos isplate 2024.</i>
DUIF „Polara Invest“ a.d.	219.358	230.205
<b>Ukupno:</b>	<b>219.358</b>	<b>230.205</b>

### 13. POSEBNI PODACI OBJAVLJENI U SKLADU SA ZAKONOM

U skladu sa članom 175. Zakona o investicionim fondovima (Službeni glasnik RS br. 92/2006, 82/2015, 94/2019 i 64/2025), polugodišnji i revidirani godišnji izvještaji Fonda moraju sadržavati dodatne informacije, pored već objavljenih:

- Pokazatelj ukupnih troškova za obračunski period;
- Pregled transakcija sa berzanskim posrednicima;
- Pregled kretanja vrijednosti imovine fonda;
- Broj emitovanih udjela na početku i na kraju obračunskog perioda;
- Cijenu po udjelu na početku i na kraju obračunskog perioda;
- Najvišu i najnižu vrijednost imovine fonda i cijenu po udjelu u fondu unutar istog obračunskog perioda za proteklih pet kalendarskih godina;
- Izvještaj uprave sa obrazloženjem poslovnih rezultata fonda, promjena u portfelju i planirane strategije ulaganja u nastupajućem periodu;
- Uporedni pregled poslovanja u protekle tri kalendarske godine.

### 14. POKAZATELJ UKUPNIH TROŠKOVA

Članom 97 Zakona, propisana je formula za izračunavanje pokazatelja ukupnih troškova otvorenog investicionog fonda.

$$\frac{\text{Ukupna naknada za upravljanje + ukupni iznos svih ostalih troškova iz člana 94. zakona, osim troškova u vezi sa sticanjem i prodajom imovine i troškova poreza na imovinu ili dobit}}{\text{Prosječna godišnja neto vrijednost imovine}} \times 100$$

$$\frac{217.444}{6.212.858} \times 100$$

Pokazatelj ukupnih troškova za 2025. godinu iznosi 3,50% (2024. godine 3,50%).

## 15. BERZANSKI POSREDNICI

U izvještajnom periodu Fond ostvario transakcije sa sljedećim posrednicima i iznosima:

Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01-31.12.2024.		Plaćena provizija 01.01-31.12.2024.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
Advantis broker a.d.	33.500	28%	117	0,35%
Raiffeisen broker	85.400	72%	555	0,65%
<b>UKUPNO</b>	<b>118.900</b>	<b>100%</b>	<b>672</b>	<b>0,35%</b>
Naziv berzanskog posrednika	Vrijednost transakcija 01.01-31.12.2025.		Plaćena provizija 01.01-31.12.2025.	
	Iznos u KM	Učešće u %	Iznos u KM	Učešće provizije u vrijednosti akcija
Advantis broker a.d.	-	-	-	-
Raiffeisen broker	-	-	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 16. KRETANJE VRIJEDNOSTI IMOVINE FONDA

Izvještaj o najvišoj i najnižoj vrijednosti imovine fonda dat je u sljedećoj tabeli:

Opis	Tekuća godina	Prethodna godina	Ranije tri godine		
			2022	2021	2020
Najniža vrijednost imovine fonda	5.947.963,82	6.108.043,97	4.932.264,10	5.682.467,76	5.289.815,01
Najviša vrijednost imovine fonda	6.551.708,61	7.179.501,38	6.233.238,48	6.500.706,94	6.196.959,59
Najniža cijena po akciji / udjelu	8,28	8,39	6,77	7,72	5,31
Najviša cijena po akciji / udjelu	9,11	9,87	8,53	8,15	5,57
Najniža tržišna cijena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Najviša tržišna cijena	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

## 17. UPOREDNI PREGLED POSLOVANJA

Uporedni pregled poslovanja u periodu od protekle tri godine je dat u sljedećoj tabeli:

Opis	31.12.2025.	31.12.2024.	31.12.2022.
Vrijednost neto imovine	5.947.964	6.459.398	6.109.796
Vrijednost neto sredstava po udjelu	8,2837	8,9778	8,3965
Pokazatelj ukupnih troškova	3,50	3,50	3,50

## 18. SUDSKI SPOROVI

Prema saznanjima rukovodstva Društva, protiv Fonda se ne vodi nijedan postupak. Fond nije pokrenuo nijedan sudski spor.

## 19. FINANSIJSKI INSTRUMENTI

### Rizik promjene cijene finansijskog instrumenta

Tržišni rizik predstavlja rizik nastanka gubitka vrijednosti imovine investicionog fonda usljed promjene tržišnih cijena imovine u portfelju fonda.

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik promjene cijena finansijskih instrumenata klasifikovan je u tri grupe – visoki, niski i umjereni rizik .

Nivo rizika	Iznos	%
visoki	824.875	15,01%
umjeren	2.839.793	51,68%
nizak	1.830.769	33,31%
<b>Ukupno</b>	<b>5.495.437</b>	<b>100,00%</b>

Kako je umjeren nivo rizika dominantan, u skladu sa internim procedurama rizik promjene cijena finansijskih instrumenata je umjeren.

Preporuka: Posebnu pažnju je potrebno obratiti na emitente Elektro Doboje a.d. Doboje, Elektro-Bijeljina a.d. Bijeljina i Elektrokrajina a.d. Banja Luka kod kojih je tržišna cijena značajno odstupala u odnosu na posmatrani period od 30.09.2025. godine.

### Valutni rizik

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, valutni rizik klasifikovan je u tri grupe:

- Visok nivo rizika -ukoliko se više od 40% imovine fonda nalazi u stranoj valuti
- Umjeren nivo rizika -ukoliko se 20-40% imovine fonda nalazi u stranoj valuti
- Nizak nivo rizika -ukoliko se manje od 20% imovine fonda nalazi u stranoj valuti

U tabeli br. 3 prikazani su pregled imovine fonda po valutama:

Imovina	Iznos	%
u KM	5.964.966	99,99%
Ostale valute ( EUR )	782	0,01%
<b>Ukupna imovina fonda</b>	<b>5.965.748</b>	<b>100,00%</b>

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, nivo valutnog rizika je nizak.

### Kreditni rizik

Kreditni rizik se odnosi na dužničke hartije od vrijednosti iz portfelja fonda, pri čemu se analizira i prati rizik emitenta te hartije na mogućnost izmirenja svojih obaveza po izdatoj hartiji. Prati se stanje u emitentima koji su izdali dužničke hartije i njihova sposobnost da izmire obaveze po hartijama. Kreditni rizik se klasifikuje u tri grupe:

- Visok nivo rizika -ukoliko više od 30% potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku
- Umjeren nivo rizika -ukoliko 5- 30% potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku
- Nizak nivo rizika -ukoliko manje od 5 % potraživanja fonda nije naplaćeno u unaprijed utvrđenom roku

Fond u svom portfelju nema dužničkih hartija od vrijednosti pa tako ni nenaplaćenih potraživanja po tom osnovu, pa je kreditni rizik nizak.

### Kamatni rizik

Imovina Fonda investirana je u vlasničke hartije od vrijednosti. Dužničke hartije od vrijednosti i depoziti kod banaka nisu evidentirani na dan izvještavanja.

### Rizik likvidnosti

Zaključno sa 31.12.2025. godine dominantan je visok nivo rizika u odnosu na ostale nivoe rizika, tako da je rizik likvidnosti visok.

Nivo rizika	31.12.2025		30.9.2025	
	Iznos	%	Nivo rizika	Iznos
nizak	1.975.254	33,11%	nizak	1.975.254
umjeren	0	0,00%	umjeren	0
visok	3.990.494	66,89%	visok	3.990.494
<b>Ukupno</b>	<b>5.965.748</b>	<b>100,00%</b>	<b>Ukupno</b>	<b>5.965.748</b>

Zaključno sa 31.12.2025. godine dominantan je visok nivo rizika u odnosu na ostale nivoe rizika, tako da je rizik likvidnosti visok.

Trend kretanja rizika likvidnosti zaključno sa 31.12.2025. godine u odnosu na 30.09.2025. godine je negativan iz razloga što je došlo do povećana procenta visokog nivoa rizika likvidnosti sa 59,25% na 66,89%.

Preporuka: U cilju smanjivanja rizika likvidnosti smatram da bi trebalo intenzivnije preduzeti aktivnosti vezane za prodaju hartija od vrijednosti iz portfelja fonda naročite iz skupine HOV koje imaju visok nivo rizika likvidnosti uz pridržavanje investicionih ciljeva koji su navedeni u Prospektu fonda.

### Rizik koncentracije

U skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik koncentracije se klasifikuje u tri grupe, i to:

- Visok nivo rizika –ukoliko se više od 20% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili više od 40% u jedan sektor privrede.
- Umjeren nivo rizika - ukoliko je 10-20% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili 25- 40% u jedan sektor privrede.
- Nizak nivo rizika- ukoliko je manje od 10% neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jednog emitenta ili manje od 25% u jedan sektor privrede.

Emitent u koji ima najveće učešće u neto vrijednosti imovine fonda je Telekom Srpske a.d. Banjaluka sa učešćem od 25,30 % od neto vrijednosti imovine.

Sektorska struktura portfelja prikazana je u tabeli br. 6

Sektori	Iznos	%
Proizvodnja i snabdijevanje el. energijom i gasom	3.357.506	56,45%
Telekomunikacije	1.504.943	25,30%
Poslovanje nekretninama	427.929	7,19%
Preradivačka industrija	204.251	3,43%
Investicioni fondovi	782	0,01%
Snabdijevanje vodom	24	0,00%
Saobraćaj i skladistenje	2	0,00%
<b>Ukupno</b>	<b>5.495.437</b>	<b>92,39%</b>

Imajući u vidu da je učešće emitenta Telekom Srpske a.d Banjaluka 25,30 % u neto vrijednosti imovine fonda, kao i da je 56,45 % neto vrijednosti imovine fonda uloženo u jedan sektor privrede - Proizvodnja i snabdijevanje el. energijom i gasom, u skladu sa internom klasifikacijom nivoa rizika, rizik koncentracije je visok.

Preporuka: Prodajom dijela akcija emitenta Telekom Srpske a.d. Banjaluka i dijela akcija emitenata iz sistema Elektroprivrede RS, stiču se uslovi sa smanjivanje rizika koncentracije .

### Rizik otkupa udjela

Rizik otkupa udjela predstavlja rizik nemogućnosti isplate po osnovu prispjelih zahtjeva za otkup udjela od strane vlasnika udjela. Prilikom izračunavanja rizika otkupa udjela, Društvo procjenjuje vrijednost imovine fondova koju je moguće unovčiti u rokovima od 30,90 i 180 dana.

Rizik otkupa udjela se može klasifikovati u 3 grupe:

- Visok nivo rizika -ukoliko je procijenjena vrijednost imovine fondova koju je moguće unovčiti u periodu od 30 dana manja od 40% neto vrijednosti imovine fonda
- Umjeren nivo rizika - ukoliko je procijenjena vrijednost imovine fondova koju je moguće unovčiti u periodu od 30 dana iznosi između 40-60% neto vrijednosti imovine fonda
- Nizak nivo rizika - ukoliko je procijenjena vrijednost imovine fondova koju je moguće unovčiti u periodu od 30 dana veća od 60% neto vrijednosti imovine fonda.

Procijenjena vrijednost imovine koju je moguće unovčiti u periodu od 30, 90 i 180 dana prikazana je u tabeli br.7.

	Period 30 dana	Period 90 dana	Period 180 dana
Procijenjena vrijednost likvidne imovine	753.908	1.154.185	1.751.619
Neto imovina fonda	5.947.964	5.947.964	5.947.964
<b>Procenat likvidnosti</b>	<b>12,68%</b>	<b>19,40%</b>	<b>29,45%</b>

U skladu sa internim klasifikacijom nivoa rizika, rizik otkupa udjela je visok.

**Preporuka:** U cilju smanjivanja rizika otkupa udjela, potrebno je intenzivirati prodaju nelikvidnih HOV iz portfelja Fonda čime bi se smanjio rizik vezan za otkup udjela.

### Ostali rizici

Fond se u poslovanju susreće i sa sljedećim vrstama rizika:

- Rizik promjene kamatnih stopa
- Rizik inflacije
- Rizik reinvestiranja
- Rizik banke depozitara, poslovne banke i kastodi banke
- Rizik promjene poreskih propisa
- Politički i regulatorni rizik
- Rizik promjene pozitivnih propisa

Navedene vrste rizika nisu mjerljive i biće obrađene u godišnjem izvještaju o rizicima fonda za 2025. godinu

## **20. DOGAĐAJI NAKON DATUMA IZVJEŠTAVANJA**

Nije bilo materijalno značajnih događaja nakon datuma finansijskih izvještaja koji bi mogli imati uticaja na fer prezentaciju priloženih finansijskih izveštaja.

Potvrđeno od strane  
DUIF „Polara Invest“ a.d.  
OAIF „ADRIATIC BALANCED“

---