

**RAIFFEISEN INVEST  
DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE  
FONDOVIMA D.D.**

Godišnji izvještaj za  
godinu koja je završila  
31. decembra 2025. i  
Izveštaj nezavisnog revizora

## Sadržaj

	<u>Stranica</u>
Godišnji izvještaj o poslovanju za 2025. godinu	1 - 6
Odgovornost za finansijske izvještaje	7
Izvještaj nezavisnog revizora	8 - 10
Izvještaj o ukupnom rezultatu	11
Izvještaj o finansijskom položaju	12
Izvještaj o novčanim tokovima	13
Izvještaj o promjenama na kapitalu	14
Napomene uz finansijske izvještaje	15 – 32

U skladu sa odredbama čl. 42. i 43. Zakona o računovodstvu i reviziji u Federaciji BiH ("Službene novine Federacije BiH", broj 15/21), navodimo sljedeće podatke koji upotpunjuju objektivni prikaz finansijskog položaja i poslovanja pravnog lica:

Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.d. je prvobitno osnovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću krajem 2011. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine, sa adresom Zmaja od Bosne bb, 71 000 Sarajevo. Inicijalni kapital Društva je registrovan Rješenjem Općinskog suda Sarajevo broj 065-0-Reg-11-004103 od 21. septembra 2011. godine.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu br. 065-0-Reg-18-005880 od 20.12.2018. izvršen je upis promjene oblika Društva u dioničko društvo, tako da je novi naziv Društva: Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.d.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu br. 065-0-Reg-19-002702, od 03.06.2019. izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, i to povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 100,00 na 120,00 KM, tako da osnovni kapital Društva sada iznosi: 671.160,00 KM.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-22-001252 od 25. aprila 2022. godine izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 120,00 KM na 160,00 KM, te osnovni kapital Društva nakon povećanja iznosi 894.880,00 KM, podijeljen na 5.593 obične dionice nominalne vrijednosti 160,00 KM, zakonske rezerve iznose 223.720,00 KM.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-23-001990 od 06. jula 2023. godine izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 160,00 KM na 200,00 KM, te osnovni kapital Društva nakon povećanja iznosi 1.118.600,00 KM, podijeljen na 5.593 obične dionice nominalne vrijednosti 200,00 KM.

### **Značajni događaji nastali u periodu od završetka poslovne godine do datuma predaje finansijskog izvještaja**

Od datuma završetka poslovne godine do dana predaje finansijskih izvještaja nisu postojali događaji i transakcije koje bi u značajnoj mjeri utjecale na finansijske izvještaje Društva na 31.12.2025.

### **Procjena očekivanog budućeg razvoja**

Industrija investicijskih fondova je akumulacijski biznis gdje se imovina pod upravljanjem povećava iz godine u godinu, postiže diverzifikacija baze klijenata i smanjenje općeg nivoa rizika za poslovanje Društva kreirajući niskorizične finansijske instrumente.

### **Najvažnije aktivnosti u vezi s istraživanjem i razvojem**

Društvo pokušava u skladu sa važećom regulativom pružati svoje usluge na digitalnim kanalima - mobilno bankarstvo RBBH. Kroz ove tehnologije Društvo se namjerava približiti klijentima, te podići svijest o važnosti investiranja i štednje.

### **Informacije o otkupu vlastitih dionica, odnosno udjela**

U toku 2025. godine nije bilo otkupa vlastitih dionica Društva.

### **Informacije o poslovnim segmentima**

Društvo nema poslovnih segmenata. Osnovna djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje investicionim fondovima. Na 31.12.2025. Društvo upravlja sa 4 otvorena investiciona fonda sa javnom ponudom. Društvo upravlja otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Raiffeisen CASH, Raiffeisen BALANCE ESG, Raiffeisen EURO BOND i Raiffeisen BOND 2026.

### **Raiffeisen CASH**

Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen CASH Sarajevo izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 11. januara 2012. godine pod brojem 05/1-19-451/11, a banka depozitar je UniCredit bank d.d. Mostar.

### **Raiffeisen BALANCE ESG**

Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen BALANCE Sarajevo izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 10. januara 2013. godine pod brojem 05/3-19-11/13, a banka depozitar je UniCredit bank d.d. Mostar.

### **Raiffeisen EURO BOND**

Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen EURO BOND izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 17. maja 2018. godine pod brojem 05/1-19-1131/18, a banka depozitar je UniCredit bank d.d. Mostar.

### **Raiffeisen BOND 2026**

Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen BOND 2026 izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 12. marta 2024. godine pod brojem 05/3-19-49/24. Banka depozitar je UniCredit Bank d.d. Mostar.

### **Korišteni finansijski instrumenti od značaja za procjenu finansijskog položaja i uspješnost poslovanja**

U toku 2025. godine, Društvo je primjenjivalo međunarodne računovodstvene standarde u računovodstvenim politikama fondova. U svom poslovanju, Društvo nije imalo ulagačkih aktivnosti osim držanja gotovine na transakcijskom računu. Najveći dio imovine Društva su likvidna sredstva na računu.

### **Finansijski instrumenti korišteni kao ulaganja fondova pod upravljanjem su sljedeći:**

- Raiffeisen CASH – depoziti kod banaka, obveznice, novčani fondovi
- Raiffeisen BALANCE ESG – obveznice, drugi investicijski fondovi i ETF-ovi
- Raiffeisen EURO BOND – depoziti kod banaka, obveznice, novčani investicijski fondovi
- Raiffeisen BOND 2026 – obveznice, depoziti kod banaka

### **Ciljevi i politike u vezi sa upravljanjem finansijskim rizicima, zajedno sa politikama zaštite od rizika za svaku planiranu transakciju za koju je neophodna zaštita**

U svom poslovanju Društvo se ne izlaže rizicima van svoje djelatnosti, ne koristi finansijsku polugu, ne bavi se ulagačkim aktivnostima. Rizici poslovanja Društva su uglavnom vezani za nivo imovine pod upravljanjem. Rizici naplate ne postoje jer Društvo je ovlašteno da upravlja povjerenom mu imovinom.

Fondovi pod upravljanjem imaju svoje investicione politike, a Društvo ima sveobuhvatan set politika i procedura za upravljanje rizicima u fondovima. Također, u smislu upravljanja povjerenom imovinom postoji striktna segregacija organizacijskih dijelova Društva, te pojedinačnih odgovornosti članova uprave. Pored poštivanja lokalnih propisa iz regulatornog okvira Komisije za vrijednosne papire FBiH, Društvo svoje poslovanje uskladjuje sa najvišim standardima industrije kojima pristupa kao članica Raiffeisen Grupe.

### **Izloženost tržišnom, kreditnom, riziku likvidnosti i drugim rizicima prisutnim u poslovanju pravnog lica, i strategija za upravljanje navedenim rizicima i ocjenu njihove efikasnost**

Društvo u svom poslovanju provodi izuzetno konzervativnu strategiju u cilju minimiziranja tržišnih rizika. Većina aktive Društva je na tekućem računu Društva koje je u lokalnoj valuti u kojoj Društvo ostvaruje sve svoje prihode. U smislu kreditnog rizika Društvo je izloženo samo prema Raiffeisen Banci dd BiH kao svom osnivaču i vlasniku 100% dionica sto kreditni rizik čini minimalnim. Rizik likvidnosti ne postoji – društvo nema kreditnih obaveza niti značajnijih dugoročnih obaveza. Najveća potraživanja Društva su vezane za naplatu naknade za upravljanje fondovima koje Društvo plaća za održavanje stanja imovine pod upravljanjem.

### **Mjere na zaštiti životne sredine**

Izuzev obaveza Društva po osnovu posebnih doprinosa za zaštitu životne sredine definisanih posebnih propisima, u toku poslovne 2025. godine nisu poduzimane posebne aktivnosti i mjere na zaštiti životne sredine od strane Društva.

U vezi sa temom zaštite životne sredine – Društvo je restrukturiralo fond Raiffeisen Balance kako bi isti bio usaglašen sa ključnim ESG principima. Raiffeisen Grupacija je opredijeljena da u srednjem roku uskladi svoje poslovanje sa najvišim standardima u području ESG poslovanja. Mjere zaštite životne sredine su jedan dio cjelokupnog ESG koncepta – društveno odgovornog poslovanja.

### **Prikaz primijenjenih pravila korporativnog upravljanja**

Principi korporativnog upravljanja Društva definisani su Statutom Društva, a koji je zasnovan na Zakonu o privrednim društvima i Zakonu o investicijskim fondovima. Društvo u svom poslovanju nastoji primjenjivati najbolje prakse poslovanja Raiffeisen Grupacije.

Društvo u upravljanju fondovima nastoji osigurati temeljne principe korporativnog upravljanja kao što su: prava udjelničara (definisana prospektima fondova), ravnopravan tretman udjelničara, te objava podataka i transparentnost.

### **Izvještaj Uprave Društva o poslovnom rezultatu**

Za godinu koja je završila 31. decembra 2025. godine, Društvo je ostvarilo sljedeće rezultate:

- OPERATIVNI PRIHODI u 2025. godini iznose 7.773 miliona KM, a u 2024. godini bio je 7.042 miliona KM.
- OSTALI PRIHODI I DOBICI iznose 50 hiljada KM u 2025. godini, dok su u 2024. godini iznosili 44 hiljade KM.
- OPERATIVNI TROŠKOVI u 2025. godini su iznosili 1.147 hiljade KM, a u istom periodu 2024. godine bili su 1.052 hiljada KM.
- TROŠKOVI DISTRIBUCIJE I PROMOCIJE u 2025. godini su iznosili 5.405 hiljada KM, a u istom periodu 2024. godine su bili 4.894 hiljada KM.
- TROŠKOVI NADZORA u 2025. godini iznose 233 hiljada KM, dok su u 2024. godini iznosili 211 hiljada KM.
- DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA NAKON POREZA za 2025. godinu je 1.002 hiljada KM, a u 2024. godini 877 hiljade KM.
- Omjer operativnih rashoda (bez naknade RBBH za posredovanje i naknade za nadzor) prema operativnim prihodima u 2025. godini iznosi 14,68% a u 2024. godini iznosio je 14,71%.

### **Objasnenje Uprave o uspostavljenom sistemu upravljanja rizicima**

Investicionom politikom svakog od fondova pod upravljanjem Društva definišu se način i postupak upravljanja imovinom.

Procedura o praćenju i upravljanju likvidnosti fondova pod upravljanjem Društva ima za cilj utvrditi proces, neophodne aktivnosti u okviru dodijeljenih nadležnosti za efikasno upravljanje likvidnosti fondova u skladu sa investicijskom strategijom, ciljevima i profilom rizičnosti svakog pojedinačnog fonda.

Procedurom o obavljanju poslova unutar Jedinice za nadzor i analizu (Middle office) utvrđuje se način obavljanja poslova koji obuhvataju razmatranje i davanje saglasnosti na prijedlog uvođenja novih proizvoda, provođenje zaštite portfelja i mjerenje rizika fonda u odnosu na definisani profil rizika pojedinačnog fonda, razmatranje i davanje mišljenja na zaključke Investicionog odbora.

### **Obrazloženje Uprave o uspostavljenom sistemu upravljanja rizicima (nastavak)**

Ukupna izloženost Fondova prema finansijskim izvedenicama ni u kom slučaju ne smije biti veća od neto vrijednosti imovine Fonda. Terminski i opcijski ugovori se mogu koristiti isključivo za zaštitu vrijednosti imovine od određenih rizika (npr. kursni rizik ili pada kamatnih stopa).

Uprava Društva nadgleda i upravlja finansijskim rizikom koji se odnose na poslovanje Društva: kamatne stope, rizik cijene), kreditni rizik, rizik likvidnosti.

#### **Tržišni rizik**

Uslijed svojih aktivnosti Društvo je izloženo primarno finansijskim rizicima promjena na tržištu kapitala. Izloženosti tržišnom riziku se analiziraju pomoću analize osjetljivosti. Nije bilo promjena u izloženosti Društva tržišnom riziku ili načinu na koji Društvo upravlja i mjeri taj rizik.

#### **Upravljanje rizikom strane valute**

Društvo obavlja određene transakcije u EUR-ima. Po mišljenju Uprave, Društvo nije izloženo riziku promjene kursa strane valute (EUR), obzirom da je u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine KM fiksno vezana za EUR. Izmjena kursa bi zahtijevala izmjenu zakona i usvajanje od Parlamentarne skupštine Bosne i Hercegovine.

#### **Upravljanje kreditnim rizikom**

Kreditni rizik se odnosi na rizik da druga strana neće ispuniti svoje ugovorne obaveze što će rezultirati finansijskim gubitkom fondova. Izloženost fondova kojim Društvo upravlja su definisane prospektima i statutima fondova. U užem smislu, izloženosti su detaljnije definisane investicionim politikama fondova, kojima se određuju strateške alokacije imovine pod upravljanjem.

U dnevnom poslovanju, Društvo kroz svoju organizacionu strukturu definira i prati limite izloženosti prema izdavatelju, vrsti finansijskog instrumenta, grupi povezanih lica i ročnosti svakog instrumenta.

#### **Upravljanje rizikom likvidnosti**

Društvo upravlja ovim rizikom održavanjem adekvatne likvidnosne rezerve, kao i korištenjem adekvatnih finansijskih instrumenata. Na dnevnom nivou, Društvo prati novčane tokove kroz profile dospjeća finansijske imovine i prognozira novčane tokove vezane za uplate i isplate u i iz fondova.

#### **Strategija poslovanja u narednoj poslovnoj godini**

Društvo je posvećeno postizanju zadovoljstva klijenta kroz profesionalno upravljanje imovinom i uspostavljanje visokog kvaliteta usluge kako bi klijentima osigurali očuvanje te održivi rast vrijednosti njihove finansijske imovine.

Kao članica Raiffeisen Grupacije u Bosni i Hercegovini slijedimo praksu uspostavljanja standarda partnerstva i posvećeni smo dugoročnim odnosima sa našim klijentima.

Također, naši zaposlenici daju ključni doprinos postizanju vizije i misije Društva. Njihova posvećenost, lojalnost i motivacija stvaraju jedinstven timski duh i jaku korporativnu kulturu.

**Strategija poslovanja u narednoj poslovnoj godini (nastavak)**

Ključni ciljevi Društva su:

1. Stabilan dotok prihoda kroz ostvarenje kontinuiranog rasta neto imovine fondova pod upravljanjem Društva; Distribucija štednih/investicijskih planova u cilju ostvarenja stabilnog izvora priliva u dugom roku;
2. Proširenje palete proizvoda tj. fondova pod upravljanjem u cilju smanjenja potpune zavisnosti od prihoda od upravljanja novčanim fondom; Povećanje udjela nenovčanih fondova u ukupnoj imovini kojom Društvo upravlja;
3. Optimizacija i kontrola troškova;
4. Digitalizacija poslovanja Društva – novi kanali distribucije fondova; Uspostaviti „E2E“ proces preko RmB i konstantno raditi na procesu unaprijeđenja usluge u cilju povećanja efikasnosti poslovnih procesa i zadovoljstva klijenata;
5. Iskoristiti potencijalne zakonodavne reforme i reorganizirati Društvo u društvo za upravljanje dobrovoljnim penzionim fondovima;
6. Učvrstiti poziciju Raiffeisen Invest d.d. kao vodećeg nebankarskog institucionalnog investitora na lokalnom tržištu;
7. Promovirati ESG principe kroz zajedničko djelovanje u ESG Strategiji RBBH Grupe i edukaciju klijenata o važnosti investiranja kao i o investiranju na bazi ESG principa;
8. Razvoj ljudskog kapitala i organizacijske kulture; ulagati u profesionalni razvoj zaposlenika.

U skladu sa Godišnjim planom poslovanja sa budžetom za 2026. godinu, koji je usvojen u toku 2025. godine, predviđeno je da u 2026. godini Društvo ostvari poslovni rezultat u iznosu od 1,0 miliona BAM, kao rezultat ostvarenog prihoda od upravljačke naknade na novčanom, obvezničkim i mješovitom/ESG fondu.

Ukupna imovina pod upravljanjem na dan 31.12.2026. godine prema planu iznosi 715 miliona BAM.

Prihodi u planu poslovanja za 2026. godinu temelje se na ostvarenju Neto imovine novčanog fonda Raiffeisen CASH od 353 milion BAM, Raiffeisen EURO BOND od 334 miliona BAM, Raiffeisen BALANCE ESG u vrijednosti od 9 miliona BAM i Raiffeisen BOND 2026 18 miliona BAM (sa krajem 2025).

**Identifikacija povezanih lica i transakcije sa povezanim osobama Društva**

**Identifikacija povezanih osoba**

Društvo utvrđuje povezana lica u skladu sa primjenjivim propisima. U širem kontekstu, povezana lica su: Uprava Društva, Nadzorni odbor Društva, jedini vlasnik Društva – Raiffeisen Bank dd BiH.

**Transakcije sa povezanim stranama**

U nastavku je dat pregled potraživanja i obaveza Društva prema povezanim stranama na dan 31. decembar 2025. i 31. decembar 2024. godine:

	31.12.2025	31.12.2024
	KM 000	KM 000
<b>IMOVINA / ASSETS</b>		
Raiffeisen BANK d.d. – transakcijski račun / <i>transaction account</i>	4.382	3.329
Raiffeisen BANK d.d. – depoziti / <i>deposits</i>	-	-
Raiffeisen BANK d.d. – potraživanje za kamatu / <i>interest receivables</i>	-	-
<b>UKUPNO</b>	<b>4.382</b>	<b>3.329</b>
<b>OBAVEZE / LIABILITIES</b>		
Raiffeisen BANK d.d. – obaveze prema dobavljačima / <i>trade payables</i>	419	422
Raiffeisen BANK d.d. – obaveze po osnovu najmova / <i>rent payables</i>	70	104
<b>UKUPNO / TOTAL</b>	<b>489</b>	<b>526</b>

**Transakcije sa povezanim stranama (nastavak)**

U nastavku je dat pregled prihoda i rashoda Društva ostvarenih u poslovanju sa povezanim stranama u toku 2025. i 2024. godine,

	31.12.2025	31.12.2024
	KM 000	KM 000
<b>PRIHODI / REVENUES</b>		
Raiffeisen BANK d.d. - prihodi od kamata / <i>interest revenues</i>	0	0
<b>UKUPNO / TOTAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>RASHODI / EXPENSES</b>		
Raiffeisen BANK d.d. – ostale usluge (usluge prodaje udjela, podrška, održavanje i sl.) / <i>other services (unit sale services, support, maintenance, etc.)</i>	5.368	4.862
Raiffeisen BANK d.d. – troškovi zakupa / <i>rent expenses</i>	36	37
Raiffeisen BANK d.d. - troškovi platnog prometa / <i>transaction expenses</i>	2	2
<b>UKUPNO</b>	<b>5.406</b>	<b>4.901</b>

## Odgovornost za finansijske izvještaje

---

Uprava je dužna da sastavlja i podnosi računovodstvene izvještaje za svaki finansijski period u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine, koji pružaju istinit i fer pregled stanja i rezultate poslovanja Raiffeisen Invest DUF d.d. (u daljnjem tekstu "Društvo"), za sve prezentirane navedene periode.

Nakon provedbe odgovarajućeg istraživanja, Uprava opravdano očekuje da će Društvo u dogledno vrijeme raspolagati odgovarajućim resursima, te stoga i dalje usvaja načelo vremenske neograničenosti poslovanja pri sastavljanju finansijskih izvještaja.

Odgovornosti Uprave pri izradi finansijskih izvještaja obuhvataju sljedeće:

- odabir i dosljednu primjenu odgovarajućih računovodstvenih politika;
- davanje opravdanih i razboritih prosudbi i procjena;
- postupanje u skladu s važećim računovodstvenim standardima, uz objavu i obrazloženje svih materijalno značajnih odstupanja u finansijskim izvještajima, i
- sastavljanje finansijskih izvještaja pod pretpostavkom vremenske neograničenosti poslovanja, osim ako pretpostavka da će Društvo nastaviti poslovanje nije primjerena.

Uprava je odgovorna za vođenje odgovarajućih računovodstvenih evidencija, koje u svakom trenutku s opravdanom tačnošću prikazuju finansijski položaj Društva i rezultat poslovanja. Također, Uprava je dužna pobrinuti se da finansijski izvještaji budu u skladu sa Zakonom o računovodstvu i reviziji Federacije Bosne i Hercegovine. Pored toga, Uprava je odgovorna za čuvanje imovine Društva, te za poduzimanje opravdanih koraka za sprječavanje i otkrivanje prevare i drugih nepravilnosti.

Za i u ime Uprave

  
Sabina Topuzović, direktor





Eldina Dizdarević, izvršni direktor

Raiffeisen Invest d.d.

Zmaja od Bosne bb  
Sarajevo  
Bosna i Hercegovina

27.02.2026. godine

## Izveštaj nezavisnog revizora

### Dioničarima društva Raiffeisen Invest Društva za upravljanje fondovima d.d.

#### Mišljenje

Obavili smo reviziju finansijskih izvještaja društva Raiffeisen Invest Društva za upravljanje fondovima d.d. (u daljnjem tekstu 'Društvo'), koji obuhvataju izvještaj o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2025., izvještaj o ukupnom rezultatu, izvještaj o promjenama na kapitalu i izvještaj o novčanim tokovima za tada završenu godinu te napomene uz finansijske izvještaje, uključujući i informacije o materijalno značajnim računovodstvenim politikama.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji fer prezentiraju, u svim značajnim odrednicama, finansijski položaj društva na dan 31. decembra 2025. i njegovu finansijsku uspješnost te njegove novčane tokove za tada završenu godinu u skladu s zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine.

#### Osnova za mišljenje

Obavili smo našu reviziju u skladu sa Međunarodnim revizijskim standardima (MRevS-ima). Naše odgovornosti prema tim standardima su detaljnije opisane u našem izvještaju nezavisnog revizora u odjeljku Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja. Nezavisni smo od Društva u skladu s Međunarodnim Kodeksom etike za profesionalne računovođe, uključujući Međunarodne standarde nezavisnosti ("IESBA Kodeks") Odbora za međunarodne standarde etike za računovođe, kako je primjenjivo na revizije finansijskih izvještaja subjekata od javnog interesa, kao i u skladu s etičkim zahtjevima koji su relevantni za našu reviziju finansijskih izvještaja subjekata od javnog interesa u Federaciji Bosne i Hercegovine. Također, ispunili smo naše druge etičke odgovornosti u skladu s tim zahtjevima i IESBA kodeksom. Vjerujemo da su revizijski dokazi koje smo pribavili dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje.

#### Ostale informacije

Uprava je odgovorna za ostale informacije. Ostale informacije obuhvataju informacije uključene u Izveštaj Uprave o poslovanju, ali ne uključuju finansijske izvještaje i naš revizorski izvještaj o njima.

Naše mišljenje o finansijskim izvještajima ne obuhvata ostale informacije i mi ne izražavamo bilo koji oblik zaključka s izražavanjem uvjerenja o njima.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata (zajednički „organizacija Deloitte“). DTTL („Deloitte Global“) i svaki njegov član i njegovi povezani subjekti su pravno odvojeni i samostalni subjekti, koji se ne mogu međusobno obavezivati na određene radnje u odnosu na treće strane. DTTL i svi njegovi povezani subjekti odgovorni su isključivo za vlastita, a ne međusobna, djela i propuste. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi [www.deloitte.com/ba/o-nama](http://www.deloitte.com/ba/o-nama).

U Bosni i Hercegovini usluge pružaju Deloitte d.o.o. Sarajevo, Deloitte Tax & Accounting Services d.o.o. i Deloitte Advisory d.o.o. sa svojim podružnicama Deloitte d.o.o. Sarajevo – Podružnica Banja Luka i Deloitte Tax & Accounting Services d.o.o. – Podružnica Banja Luka pod zajedničkim nazivom „Deloitte Bosna i Hercegovina“, subjekti povezani pod krovom društva Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Bosna i Hercegovina je među vodećim pružiocima profesionalnih usluga u zemlji, koje obuhvataju usluge revizije i savjetovanja, poslovnog savjetovanja, finansijskog savjetovanja, savjetovanja u području upravljanja rizicima te porezne i povezane usluge koje pruža više od 160 domaćih i specijaliziranih inostranih stručnjaka.

### **Ostale informacije (nastavak)**

U vezi s našom revizijom finansijskih izvještaja, naša je odgovornost pročitati gore navedene ostale informacije, i u provođenju toga, razmotriti jesu li ostale informacije značajno proturječne finansijskim izvještajima ili našim saznanjima stečenim u reviziji ili se drugačije čini da su značajno pogrešno prikazane.

Ako, temeljeno na poslu kojeg smo obavili, zaključimo da postoji značajni pogrešni prikaz tih ostalih informacija, od nas se zahtijeva da izvijestimo tu činjenicu. U tom smislu, mi nemamo ništa za izvijestiti.

### **Odgovornost Uprave i onih koji su zaduženi za upravljanje za finansijske izvještaje**

Uprava je odgovorna za sastavljanje finansijskih izvještaja u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine, kao i za one interne kontrole koje Uprava smatra neophodnim za pripremanje finansijskih izvještaja koji su bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili greške.

U sastavljanju finansijskih izvještaja, Uprava je odgovorna za procjenjivanje sposobnosti Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem, objavljivanje, ako je primjenjivo, pitanja povezanih s vremenski neograničenim poslovanjem i korištenjem računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja, osim ako Uprava ili namjerava likvidirati Društvo ili prekinuti poslovanje ili nema realne alternative nego da to učini.

Oni koji su zaduženi za upravljanje su odgovorni za nadziranje procesa finansijskog izvještavanja kojeg je ustanovilo Društvo.

### **Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja**

Naši ciljevi su steći razumno uvjerenje o tome jesu li finansijski izvještaji kao cjelina bez značajnog pogrešnog prikaza uslijed prevare ili greške, i izdati izvještaj nezavisnog revizora koji uključuje naše mišljenje. Razumno uvjerenje je visok nivo uvjerenja, ali nije garancija da će revizija obavljena u skladu s MRevS-ima uvijek otkriti značajno pogrešno prikazivanje kada ono postoji. Pogrešni prikazi mogu nastati uslijed prevare ili greške i smatraju se značajni ako se razumno može očekivati da, pojedinačno ili skupno, utječu na ekonomske odluke korisnika donijete na osnovi tih finansijskih izvještaja.

Kao sastavni dio revizije u skladu s MRevS-ima, stvaramo profesionalne prosudbe i održavamo profesionalni skepticizam tokom revizije. Mi također:

- Prepoznamo i procjenjujemo rizike značajnog pogrešnog prikaza finansijskih izvještaja, zbog prevare ili greške, oblikujemo i obavljamo revizijske postupke kao reakciju na te rizike i pribavljamo revizijske dokaze koji su dostatni i primjereni da osiguraju osnovu za naše mišljenje. Rizik neotkrivanja značajnog pogrešnog prikaza nastalog uslijed prevare je veći od rizika nastalog uslijed pogreške, jer prevara može uključiti tajne sporazume, krivotvorenje, namjerno ispuštanje, pogrešno prikazivanje ili zaobilaženje internih kontrola.
- Stičemo razumijevanje internih kontrola relevantnih za reviziju kako bismo oblikovali revizijske postupke koji su primjereni u datim okolnostima, ali ne i za svrhu izražavanja mišljenja o učinkovitosti internih kontrola Društva.
- Ocjenjujemo primjerenost korištenih računovodstvenih politika i razumnost računovodstvenih procjena i povezanih objava koje je stvorila Uprava.

### Odgovornosti revizora za reviziju finansijskih izvještaja (nastavak)

- Zaključujemo o primjerenosti korištene računovodstvene osnove utemeljene na vremenskoj neograničenosti poslovanja koju koristi Uprava i, temeljeno na pribavljenim revizijskim dokazima, zaključujemo o tome postoji li značajna neizvjesnost u vezi s događajima ili okolnostima koji mogu stvarati značajnu sumnju u sposobnost Društva da nastavi s vremenski neograničenim poslovanjem. Ako zaključimo da postoji značajna neizvjesnost, od nas se zahtijeva da skrenemo pažnju u našem izvještaju nezavisnog revizora na povezane objave u finansijskim izvještajima ili, ako takve objave nisu odgovarajuće, da modifikujemo naše mišljenje. Naši zaključci se temelje na revizijskim dokazima pribavljenim sve do datuma našeg izvještaja nezavisnog revizora. Međutim, budući događaji ili uslovi mogu uzrokovati da Društvo prekine s nastavljanjem poslovanja po vremenski neograničenoj osnovi.
- Ocjenjujemo cjelokupnu prezentaciju, strukturu i sadržaj finansijskih izvještaja, uključujući i objave, kao i odražavaju li finansijski izvještaji transakcije i događaje na kojima su zasnovani na način kojim se postiže fer prezentacija.

Mi komuniciramo s onima koji su zaduženi za upravljanje u vezi s, između ostalih pitanja, planiranim djelokrugom i vremenskim rasporedom revizije i važnim revizijskim nalazima, uključujući i onima u vezi sa značajnim nedostacima u internim kontrolama koji su otkriveni tokom naše revizije.

Yuri Sidorovich, Prokurista



Deloitte d.o.o. Sarajevo

Radićeva 8

Sarajevo, Bosna i Hercegovina

27. Februar 2026



Belma Istenić, Ovlašteni revizor



277397A32E4BEC912E5330B4A8AF5C77

**RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.**

Izveštaj o ukupnom rezultatu

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)***BILANS USPJEHA**

	<b>Napomena</b>	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
Prihodi od pruženih usluga	5	7.773	7.042
Ostali prihodi i dobiti	6	50	44
<b>Ukupno prihodi</b>		<b>7.823</b>	<b>7.086</b>
Poslovni rashodi	7	6.700	6.124
Ostali rashodi i gubici	8	45	33
<b>Ukupni rashodi</b>		<b>6.745</b>	<b>6.157</b>
<b>Dobit iz redovnog poslovanja prije oporezivanja</b>		<b>1.078</b>	<b>929</b>
Porez na dobit	9	(76)	(52)
<b>DOBIT IZ REDOVNOG POSLOVANJA</b>		<b>1.002</b>	<b>877</b>
Ostali ukupni rezultat		-	-
<b>UKUPNI REZULTAT</b>		<b>1.002</b>	<b>877</b>

Napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Izveštaj o finansijskom položaju


za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

BILANS STANJA	Napomena	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
<b>AKTIVA</b>			
<i>Dugoročna imovina</i>			
Nekretnine, postrojenja i oprema	10	81	101
Imovina sa pravom korištenja	11	69	102
Nematerijalna imovina	10	101	92
<b>Ukupno dugoročna imovina</b>		<b>251</b>	<b>295</b>
<i>Kratkoročna imovina</i>			
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade	12	688	622
Novac i novčani ekvivalenti	13	4.382	3.329
Akontacije poreza na dobit		32	109
Ostala imovina i potraživanja		6	2
<b>Ukupno kratkoročna imovina</b>		<b>5.108</b>	<b>4.062</b>
<b>UKUPNA AKTIVA</b>		<b>5.359</b>	<b>4.357</b>
<b>PASIVA</b>			
<i>Kapital i rezerve</i>			
Vlasnički udjeli	14	1.119	1.119
Statutarne rezerve		280	280
Akumulirana, neraspoređena dobit iz prethodnih perioda		2.211	1.333
Dobit tekućeg perioda		1.002	877
<b>Ukupno kapital</b>		<b>4.612</b>	<b>3.609</b>
<i>Dugoročne obaveze</i>			
Obaveze po osnovu najmova	15	42	71
Rezervisanja	16	161	149
<b>Ukupno dugoročne obaveze</b>		<b>203</b>	<b>220</b>
<i>Kratkoročne obaveze</i>			
Finansijske obaveze po amortizovanom trošku	17	495	469
Ostale obaveze, uključujući i razgraničenja	18	21	26
Obaveze po osnovu najmova	15	29	33
<b>Ukupno kratkoročne obaveze</b>		<b>545</b>	<b>528</b>
<b>UKUPNO PASIVA</b>		<b>5.359</b>	<b>4.357</b>

Napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

Potpisao za i u ime Društva dana 27.02.2026. godine.

  
Sabina Topuzović, direktor



  
Eldina Dizdarević, izvršni direktor

RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Izveštaj o novčanim tokovima

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

	<b>2025.</b>	<b>2024.</b>
<b>NOVČANI TOK IZ POSLOVNIH AKTIVNOSTI</b>		
Dobit prije poreza	1.078	929
<i>Usklađenje za:</i>		
Troškovi amortizacije	98	96
Dodatno priznata rezervisanja, neto	12	2
Povećanje potraživanja za upravljačku proviziju i naknade	(67)	(30)
Povećanje ostale imovine i potraživanja	(0.2)	(2)
Povećanje obaveza prema dobavljačima	28	43
Povećanje ostalih obaveza	(9)	15
<b>Neto novčani tok koji je generisan u poslovnim aktivnostima</b>	<b><u>1.140</u></b>	<b><u>1.053</u></b>
<b>NOVČANI TOK IZ ULAGAČKIH AKTIVNOSTI</b>		
Odlivi po osnovu kupovine nekretnina, postrojenja i opreme	(53)	(69)
Odlivi po osnovu kupovine nematerijalne imovine	-	(15)
<b>Neto novčani tok koji je korišten u ulagačkim aktivnostima</b>	<b><u>(53)</u></b>	<b><u>(84)</u></b>
<b>NOVČANI TOKOVI IZ FINANSIJSKIH AKTIVNOSTI</b>		
Otplata po najmovima	(33)	(32)
<b>Neto novčani tok koji je korišten u finansijskim aktivnostima</b>	<b><u>(33)</u></b>	<b><u>(32)</u></b>
<b>NETO POVEĆANJE/(SMANJENJE) GOTOVINE I GOTOVINSKIH EKVIVALENATA</b>	<b><u>1.053</u></b>	<b><u>937</u></b>
<b>GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA POČETKU PERIODA</b>	<b><u>3.329</u></b>	<b><u>2.392</u></b>
<b>GOTOVINA I GOTOVINSKI EKVIVALENTI NA KRAJU PERIODA</b>	<b><u>4.382</u></b>	<b><u>3.329</u></b>

Napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

**RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.**

Izveštaj o promjenama na kapitalu

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)*

	<b>Vlasnički udjeli</b>	<b>Rezerve</b>	<b>Akumulirana neraspoređena dobit/(nepokriveni gubitak)</b>	<b>Ukupno</b>
<b>Stanje na dan 31. decembra 2023. godine</b>	<b>1.119</b>	<b>280</b>	<b>1.332</b>	<b>2.732</b>
Dobit/(gubitak) za godinu	-	-	877	877
<b>Stanje na dan 31. decembra 2024. godine</b>	<b>1.119</b>	<b>280</b>	<b>2.210</b>	<b>3.609</b>
Dobit/(gubitak) za godinu	-	-	1.002	1.002
<b>Stanje na kraju perioda na dan 31. decembra 2025. godine</b>	<b>1.119</b>	<b>280</b>	<b>3.213</b>	<b>4.612</b>

Napomene u nastavku čine sastavni dio ovih finansijskih izvještaja.

# RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)*

---

## 1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST

Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.d. („Društvo“) je prvobitno osnovano kao društvo sa ograničenom odgovornošću krajem 2011. godine u Federaciji Bosne i Hercegovine, sa adresom Zmaja od Bosne bb, 71 000 Sarajevo. Inicijalni kapital Društva je registrovan Rješenjem Općinskog suda Sarajevo broj 065-0-Reg-11-004103 od 21. septembra 2011. godine. Nakon toga je izvršena promjena podataka o registraciji Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-14-003451 od 19. novembra 2014. godine (dokapitalizacija) nakon kojeg je osnovni kapital Društva iznosio 945 hiljada KM.

U toku decembra 2018. godine izvršeno je smanjenje osnovnog kapitala za 385 hiljada KM, za šta je izdato Rješenje nadležnog suda pod brojem 065-0-Reg-17-006589 od 17. januara 2018. godine. Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu br. 065-0-Reg-18-001705 od 9. aprila 2018. godine izvršen je upis promjene direktora Društva.

Skupština Društva je dana 24. oktobra 2018. godine donijela Odluku o promjeni oblika iz društva sa ograničenom odgovornošću u dioničko društvo. U vezi sa tim, promijenjen je naziv u Raiffeisen Invest Društvo za upravljanje fondovima d.d.. Osnivač i jedini član Društva, Raiffeisen Bank BH d.d. stiče dionice u dioničkom društvu srazmjerno njegovom učešću u osnovnom kapitalu. Navedena promjena je registrovana Rješenjem o izmjenama podataka Općinskog suda u Sarajevu broj 065-0-Reg-18-005880 od 20. decembra 2018. godine.

Društvo upravlja Otvorenim investicionim fondovima sa javnom ponudom Raiffeisen CASH, Raiffeisen BALANCE ESG, Raiffeisen EURO BOND i Raiffeisen BOND 2056 („Fondovi“). Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen CASH izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 11. januara 2012. godine pod brojem 05/1-19-451/11, a banka depozitar je prvobitno bila Addiko Bank d.d. Sarajevo (raniji naziv Hypo Alpe Adria Bank d.d Mostar), nakon čega je u toku 2017. godine izmijenjena i sada tu ulogu vrši UniCredit Bank d.d. Mostar. Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen BALANCE izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 10. januara 2013. godine pod brojem 05/3-19-11/13, a banka depozitar je prvobitno bila Sberbank BH d.d. Sarajevo, nakon čega je u toku 2018. godine izmijenjena i sada tu ulogu vrši UniCredit Bank d.d. Mostar. Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen EURO BOND izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 17. maja 2018. godine pod brojem 05/1-19-11/13, a banka depozitar je UniCredit Bank d.d. Mostar. Dozvola za upravljanje OIF Raiffeisen BOND 2026 izdata je od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH dana 12. marta 2024. godine pod brojem 05/3-19-49/24. Banka depozitar je UniCredit Bank d.d. Mostar.

U toku 2019. godine Društvo je na osnovu Odluke o povećanju kapitala broj 551/19 izvršilo prijenos akumulirane dobiti na vlasnički kapital u iznosu od 111 hiljada KM, a što je registrovano Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-19-002702 od 3. juna 2019. godine.

U toku 2022. godine Društvo je na osnovu Odluke o povećanju kapitala broj 310/22 izvršilo prijenos akumulirane dobiti na vlasnički kapital u iznosu od 224 hiljade KM, a što je registrovano Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-22-001252 od 25. aprila 2022. godine.

U toku 2023. godine Društvo je na osnovu Odluke o povećanju kapitala broj 433/23 izvršilo prijenos akumulirane dobiti na vlasnički kapital u iznosu od 223 hiljada KM, a što je registrovano Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-23-001990 od 06. jula 2023. godine.

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

### Osnovna djelatnost

Osnovna djelatnost Društva je osnivanje i upravljanje investicionim fondovima.

Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo je zapošljavalo 11 uposlenika (31. decembar 2025: 9).

# RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 1. OPŠTI PODACI I DJELATNOST (NASTAVAK)

### Uprava, Nadzorni odbor i Odbor za reviziju

#### Nadzorni odbor

Edin Hrnjica	Predsjednik
Peter Žilinek	Član
Amna Gabela	Član (do 30.06.2025. godine)
Lars Frankemölle	Član (od 01.07.2025. godine)

#### Odbor za reviziju

Džafer Alibegović	Predsjednik
Azra Zaimović	Član
Arnela Ramljak	Član

#### Uprava

Ademir Osmanović	Direktor (do 19.05.2025. godine)
Sabina Topuzović	Direktor (od 20.05.2025. godine)
Sabina Topuzović	Izvršni direktor (do 19.05.2025. godine)
Eldina Dizdarević	Izvršni direktor (od 20.05.2025. godine)

## 2. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH STANDARDARDA

### 2.1 Početna primjena novih izmjena i dopuna postojećih standarda koji su na snazi u tekućem izvještajnom periodu

Sljedeće izmjene postojećih standarda koje je izdao Odbor za međunarodne računovodstvene standarde (IASB), a koji su objavljeni od strane Saveza računovođa, revizora i finansijskih djelatnika Federacije Bosne i Hercegovine, stupaju na snagu za tekući izvještajni period:

Standard	Naziv
Izmjene MRS-a 21	Nemogućnosti razmjene – objavljeno u augustu 2023.

Usvajanje ovih novih standarda, izmjene postojećih standarda i tumačenje nisu doveli do značajnih promjena u finansijskim izvještajima Društva.

### 2.2. Novi standardi i izmjene postojećih standarda koji su objavljeni a nisu još stupili na snagu

Na dan odobrenja ovih finansijskih izvještaja bili su objavljeni sljedeći novi standardi i izmjene postojećih standarda te tumačenja, ali još nisu stupili na snagu:

Standard	Naziv	Datum stupanja na snagu
Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7	Dodaci vezano za klasifikaciju i mjerenje finansijskih instrumenata (objavljeno u maju 2024.)	1. januara 2026.
Dodaci MSFI-ju 9 i MSFI-ju 7	Ugovori o električnoj energiji koja zavisi od prirodnih uslova (objavljeno u decembru 2024.)	1. januara 2026.
Izmjene MSFI-ja 1, MSFI-ja 7, MSFI-ja 9, I MSFI-ja 10 i MRS-a 7	Godišnja poboljšanja MSFI standarda - volume 11 (objavljeno u julu 2024.)	1. januara 2026.
MSFI 18	Prezentacija i Objave u finansijskim izvještajima (objavljen u aprilu 2024.)	1. januara 2027.
MSFI 19	Zavisna društva bez javne odgovornosti: Objave (objavljen u maju 2024.)	1. januara 2027.
Izmjene i dopune MSFI-ja 10 i MRS 28	Prodaja ili unos u imovini između investitora i pridruženog društva ili zajedničkog poduhvata – objavljeno u septembru 2014.	Odgođeno na neodređeno vrijeme

## **2. USVAJANJE NOVIH I REVIDIRANIH STANDARDA (NASTAVAK)**

### **2.2. Novi standardi i izmjene postojećih standarda koji su objavljeni a nisu još stupili na snagu (nastavak)**

Društvo je izabralo da ne usvoji ove nove standarde, izmjene postojećih standarda i nova tumačenja prije nego oni stupe na snagu. Društvo smatra da usvajanje prethodno navedenih standarda, izmjena postojećih standarda i novih tumačenja neće dovesti do značajnih promjena u finansijskim izvještajima Društva u budućim periodima.

## **3. MATERIJALNO ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE**

Finansijski izvještaji pripremljeni su u skladu sa zakonskim okvirom finansijskog izvještavanja u Federaciji Bosne i Hercegovine.

Zakonski okvir finansijskog izvještavanja uključuje Zakon o računovodstvu i reviziji u FBiH („Službene novine FBiH“, broj 15/21) i računovodstvene standarde koji se primjenjuju u FBiH, a koji su objavljeni od strane Saveza računovođa, revizora i finansijskih radnika u FBiH (na osnovu ovlaštenja Komisije za računovodstvo i reviziju BiH, broj 82/10), kao i važećim zakonskim propisima, odnosno propisima usvojenim od strane Komisije za vrijednosne papire FBiH a koji su primjenjivi za finansijske izvještaje za godinu koja je završila 31. decembra 2024. Slijedi opis materijalno značajnih računovodstvenih politika.

### **3.1. Politika vrednovanja i iskazivanja stalnih nematerijalnih sredstava**

Nematerijalna imovina se priznaje onda i samo onda ako je vjerovatno da će buduće ekonomske koristi koje se mogu pripisati imovini pritijecati u subjekat i trošak imovine je moguće pouzdano izmjeriti. Nematerijalna imovina se početno mjeri po trošku. Nematerijalna sredstva se amortizuju u procijenjenom vijeku primjenom linearne metode. Korisni vijek trajanja nematerijalnog sredstva koji proizilazi iz ugovora ili iz drugih zakonskih prava ne smije biti duži od perioda navedenog u ugovoru, odnosno zakonu. Licence sa vijekom trajanja do jedne godine Društvo priznaje kao trošak u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti. Procjenu vijeka upotrebe utvrđuje Uprava Društva.

Osnovicu za amortizaciju čine ukupni troškovi i izdaci nabavke stalnog nematerijalnog sredstva, odnosno bruto knjigovodstvena vrijednost. Početak otpisa počinje prvog dana narednog mjeseca od dana kada su okončana ulaganja u materijalno pravo ili nematerijalno stalno sredstvo. Nakon početnog priznavanja, nematerijalna imovina se iskazuje po svom trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Nematerijalna imovina se prestaje priznavati prilikom otuđenja ili kad se ne očekuju buduće ekonomske koristi od njenog korištenja ili otuđenja. Dobit ili gubitak koji proizilazi iz prestanka priznavanja nematerijalne imovine se utvrđuje kao razlika između neto primitka od otuđenja i knjigovodstvene vrijednosti imovine.

### **3.2. Politika vrednovanja i iskazivanja stalnih materijalnih sredstava**

Postrojenja i oprema se priznaju u aktivi izvještaja o finansijskom položaju Društva ako se drže za korištenje u poslovanju, pružanju usluga, za iznamljivanje drugima, za administrativne svrhe i očekuje se da će biti u upotrebi duže od jedne godine. Kriteriji za priznavanje stalnih materijalnih sredstava su vjerovatnoća da će Društvo njihovim korištenjem ostvariti ekonomske koristi i da se nabavna vrijednost može pouzdano izmjeriti. Sredstva se vode u pripremi dok traje postupak pribavljanja kvalifikovanog sredstva. Materijalna stalna sredstva se vrednuju i iskazuju po trošku, odnosno po nabavnoj vrijednosti.

Stalna materijalna sredstva postepeno gube svoju vrijednost tokom vijeka trajanja. Njihovo trošenje je amortizacija i trošak amortizacije se uključuje u rashode. Vijek upotrebe stalnog materijalnog sredstva predstavlja vremenski period u kojem se očekuje da će se sredstvo koristiti. Materijalna stalna sredstva se amortizuju na osnovu procijenjenog vijeka upotrebe, odnosno na osnovu procjene pritanja ekonomskih koristi po osnovu korištenja i upotrebe stalnih sredstava. Procjenu vijeka upotrebe utvrđuje uprava Društva.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

---

### 3. MATERIJALNO ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.2. Politika vrednovanja i iskazivanja stalnih materijalnih sredstava (nastavak)

Stope amortizacije stalnih materijalnih sredstava su kako slijedi:

- Računari i računarska oprema do 33,3%
- Putnički automobili do 15,5%
- Ostala oprema za obavljanje djelatnosti od 7,5 do 20%.

Računovodstvo će primjenjivati linearni metod otpisa stalnih sredstava. Osnovicu za amortizaciju čini trošak nabavke stalnog sredstva, odnosno bruto knjigovodstvena vrijednost. Amortizacija imovine započinje kada je imovina spremna za upotrebu, tj. kada se nalazi na lokaciji i u stanju koje je neophodno za korištenje u svrhu koju je odredila Uprava. Početak amortizacije stalnog sredstva počinje najkasnije prvog dana narednog mjeseca od dana stavljanja u upotrebu. Djelimičan otpis stalnog sredstva vršit će se u slučaju kada je korisnost nekog sredstva smanjena u odnosu na knjigovodstvenu vrijednost, bilo zbog oštećenja ili tehničke zastarjelosti stalnog sredstva, bilo zbog drugih ekonomskih razloga.

Nakon početnog priznavanja, stalna materijalna imovina se iskazuje po trošku umanjenom za akumuliranu amortizaciju i sve akumulirane gubitke od umanjenja vrijednosti.

Materijalno stalno sredstvo će se eliminisati iz knjigovodstvene evidencije kada se otuđi ili kada se trajno povuče iz upotrebe, proda, pokloni i kada se ne očekuju buduće ekonomske koristi od tog sredstva. Dobici i gubici proizašli iz rashodovanja ili otuđenja stalnih materijalnih sredstava se utvrđuju kao razlika između neto primitaka od otuđenja i knjigovodstvene vrijednosti stalnog sredstva.

#### 3.3. Najmovi

Društvo procjenjuje da li je ugovor predstavlja najam ili sadrži najam, na početku ugovora. Društvo priznaje imovinu s pravom korištenja i odgovarajuću obavezu po najmu u odnosu na sve aranžmane u kojima je najmoprimac, osim kratkoročnih najмова (definisanih kao najmovi s rokom najma od 12 mjeseci ili manje) te najмова imovine male vrijednosti (poput tableta i osobnih računara, sitnog uredskog namještaja i telefona). Za ove najmove, Društvo priznaje plaćanja najma kao operativni trošak linearno tokom trajanja najma, osim ako druga systemska osnova nije reprezentativnija vremenskom obrascu u kojem se troše ekonomske koristi od imovine pod najmom.

Obaveza po najmu se prvobitno mjeri sadašnjom vrijednošću plaćanja najma koje se ne isplaćuje na datum početka, diskontuje se primjenom stope implicitne u najmu. Ako se ta stopa ne može lako utvrditi, najmoprimac koristi svoju inkrementalnu stopu.

#### 3.4. Rezervisanja (i razgraničenja)

Dugoročno se rezervišu obaveze za koje se može očekivati da će nastupiti u budućnosti, tek poslije perioda od najkraće godinu dana i/ili u vezi sa kojima može postojati izvjesna neizvjesnost u pogledu njihovog nastanka i njihove veličine. Uprava Društva donosi odluku o načinu, visini i vrsti rezervisanja, uz obezbjeđenje podloge kojom se dokazuje opravdanost utvrđenog rezervisanja.

Kratkoročno se rezervišu one buduće obaveze ili budući troškovi koji se odnose na rezultat poslovanja dva, a najviše tri obračunska perioda u okviru perioda od dvanaest mjeseci. Rezervisani troškovi koji se odnose na budući obračunski period knjiže se u korist razgraničenja, a stvarni iznosi se knjiže na teret tih razgraničenja.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 3. MATERIJALNO ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.4. Rezervisanja (i razgraničenja) (nastavak)

Veći iznos stvarnih troškova u odnosu na rezervisane troškove se knjiži na teret rashoda perioda, a manji iznos stvarnih troškova u odnosu na rezervisane troškove se knjiži u koristi prihoda perioda.

#### 3.5. Politika vrednovanja i iskazivanja prihoda

Društvo ostvaruje prihode od provizije za upravljanje Fondovima, koja je regulisana Zakonom o investicionim fondovima i Pravilnikom o vrednovanju i obračunu imovine investicionih fondova. Neto vrijednost Fondova utvrđuje Društvo, a obračun vrijednosti kontrolira i potvrđuje banka Depozitar. Godišnja provizija za upravljanje OIF Raiffeisen CASH i OIF Raiffeisen BOND 2026 iznosi 1%, za OIF Raiffeisen BALANCE iznosi 2,50%, dok ista za OIF Raiffeisen EURO BOND iznosi najviše 1,5% prosječne godišnje neto vrijednosti imovine Fonda u skladu sa prospektom Fondova te statutom Društva.

Odlukom Nadzornog odbora Društva broj 423/18 od 26. marta 2019. godine smanjuje se naknada za upravljanje na 1,00% za Raiffeisen EURO BOND OIF sa javnom ponudom do 31. decembra 2019. godine.

Odlukom Uprave Društva broj 1972/18 od 27. decembra 2019. godine, prilikom obračuna naknade za upravljanje za Raiffeisen EURO BOND OIF s javnom ponudom, primjenjuje se stopa od 1,2% počev od 1. januara 2020. godine, neće se primjenjivati maksimalna stopa od 1,5% određena Statutom Raiffeisen EURO BOND otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom broj 420/18 od 26. marta 2019. godine i Prospektom Raiffeisen EURO BOND otvorenog investicijskog fonda sa javnom ponudom broj 418/18 od 26. marta 2019. godine.

Prihod Društva predstavlja povećanje ekonomskih koristi tokom obračunskog perioda u obliku priljeva ili poboljšanja imovine, odnosno smanjenja obaveza kojima dolazi do povećanja kapitala i ne odnose se na uplate vlasnika kapitala u kapital niti njihove uloge u kapital.

Društvo priznaje prihode na način koji odražava prijenos obećanih dobara odnosno usluga u iznosu koji odražava naknadu za koju očekuje da ima pravo ostvariti u zamjenu za obećanje dobra odnosno usluge. Temeljno načelo je razrađeno kroz model koji se sastoji od pet koraka:

- a) utvrditi ugovor(e) sa kupcima;
- b) utvrditi obavezu na činidbe iz ugovora;
- c) odrediti cijenu transakcije;
- d) cijenu transakcije razdijeliti na ugovorene obaveze na činidbu; i
- e) prihode priznati kada, odnosno kako subjekat ispunjava svoje obaveze na činidbu.

Društvo priznaje prihod kada (ili u mjeri u kojoj) je ispunjena obaveza izvršenja tako što kupcu prenese obećanu robu ili uslugu (tj. imovina). Imovina je prenesena kada (ili u mjeri u kojoj) kupac stekne kontrolu nad tom imovinom. Društvo priznaje prihod kroz vrijeme ako je ispunjen jedan od sljedećih uslova:

- a) kupac istovremeno prima i konzumira sve koristi koje mu Društvo omogućuje svojim uslugama;
- b) Društvo čini/stvara ili poboljšava imovinu koja je pod kontrolom kupca kako se imovina stvara ili tom činidbom ne stvara se imovina alternativne namjene za Društvo i Društvo ima zakonski provedivo pravo na plaćanje za do sada izvršene činidbe.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje  
za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)*

---

### 3. MATERIJALNO ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.5. Politika vrednovanja i iskazivanja prihoda (nastavak)

Društvo priznaje prihod prijenosom kontrole u određenom trenutku. Faktori koji mogu ukazivati na trenutak prijenosa kontrole uključuju, ali nisu ograničeni na sljedeće:

- a) Društvo ima sadašnje pravo na plaćanje za predmetnu imovinu;
- b) kupac ima pravno vlasništvo nad imovinom;
- c) Društvo je prenijelo fizički posjed imovine;
- d) kupac nosi značajne rizike i nagrade povezane sa vlasništvom nad imovinom, i
- e) kupac je imovinu prihvatio.

Ugovor sa kupcem potpada pod MSFI 15 ako su ispunjeni svi sljedeći uslovi:

- a) strane ugovora su odobrile ugovor;
- b) moguće je utvrditi prava i obaveze svake ugovorne strane u vezi sa predmetnim dobrima, odnosno uslugama;
- c) moguće je utvrditi uslove i rokove plaćanja za dobra, odnosno usluge koje se prenose; d) ugovor je komercijalne prirode, i
- d) vjerovatna je naplata naknade na koju Društvo ima pravo u zamjenu za isporuku predmetnih dobara, odnosno usluga.

Kod ugovora koji sadrže elemente varijabilne naknade izvršit će se procjena iznosa varijabilnog dijela naknade na koji će imati pravo po osnovu ugovora. Varijabilna naknada može proisteći iz npr. popusta, povrata, poticaja, bonusa po osnovu izvršenja. Društvo će priznati troškove nastale radi ispunjenja ugovora ako su ispunjeni sljedeći uslovi:

- a) troškovi su direktno povezani s ugovorom;
- b) troškovima se stvaraju ili poboljšavaju resursi koje će Društvo koristiti u ispunjavanju svojih obaveza na činidbu;
- c) očekuje se povrat troškova.

Ugovorne obaveze Društvo će prikazati u izvještaju o finansijskom položaju ako je kupac iznos naknade platio prije nego što je Društvo izvršilo prijenos predmetnog dobra, odnosno usluge.

#### 3.6. Evidencija troškova

Raščlanjivanje troškova materijala i usluga vrši se na analitička konta u okviru sintetičkog konta troškova po vrstama troškova. Raščlanjivanje troškova materijala i usluga vrši se na način da tako raščlanjeni troškovi mogu udovoljiti analizi istih u odnosu na planirane veličine, kao i na fiksne, varijabilne i druge troškove.

#### 3.7. Politika vrednovanja i iskazivanja rashoda

Definicija rashoda obuhvata rashode koji proističu iz operativnih djelatnosti, koje se nazivaju i osnovnim ili redovnih aktivnostima i neoperativne rashode koji ne proizilaze iz osnovnih, redovnih aktivnosti.

Operativni rashodi predstavljaju rashode koji proističu iz operativnih aktivnosti kao što su npr. troškovi prodaje, plaće, amortizacija i svi drugi troškovi nastali u vezi sa obavljanjem osnovne djelatnosti.

Neoperativni rashodi su rashodi koji proističu iz drugih, neoperativnih aktivnosti, kao što su rashodi od ulaganja, rashodi od finansiranja, ostali rashodi i vanredni rashodi. Neoperativni rashodi se u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti iskazuju odvojeno od operativnih rashoda.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

---

### 3. MATERIJALNO ZNAČAJNE RAČUNOVODSTVENE POLITIKE (NASTAVAK)

#### 3.7. Politika vrednovanja i iskazivanja rashoda (nastavak)

Rashodi se priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kada se smanjenje budućih ekonomskih koristi odnosi na smanjenje sredstava ili povećanje obaveza, što ima za posljedicu smanjenje kapitala. Raspodjela kapitala na učesnike ne smatra se smanjenjem kapitala po osnovu rashoda. Priznavanje rashoda u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti vrši se na osnovu sljedećih kriterija:

- a) sučeljavanje troškova sa prihodima, što znači da postoji direktna veza između nastalih troškova i specifičnih stavki prihoda;
- b) rashodi imaju za posljedicu smanjenje sredstava ili povećanje obaveza koji se mogu pouzdano izmjeriti;
- c) priznavanje rashoda obavlja se postupkom ažuriranog rasporeda na obračunska razdoblja;
- d) kada se očekuje da će ekonomske koristi proisteći tokom nekoliko narednih obračunskih perioda (amortizacija);
- e) rashodi se odmah priznaju u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti kada neki izdatak ne proizvodi buduće ekonomske koristi, a nema uslova da se prizna kao sredstvo u izvještaju o finansijskom položaju;
- f) rashod se odmah priznaje u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti onda kada je nastala obaveza, a nema uslova da se prizna kao sredstvo, tj. imovinska stavka u izvještaju o finansijskom položaju.

Iznos gubitka iz potencijalnih događaja se priznaje kao rashod u izvještaju o sveobuhvatnoj dobiti i kao obaveza, ili kao rezervisanje u izvještaju o finansijskom položaju, kada postoji vjerovatnoća da će potencijalni događaj stvoriti gubitak (rezervisanja za moguća nenaplativa potraživanja, rezervisanja za garancije i druge slične stavke).

#### 3.8. Iskazivanje i raspodjela finansijskog rezultata

Skupština Društva donosi odluku o rasporedu dobiti za pokriće prenesenih gubitaka iznad visine kapitala, za pokriće prenesenih gubitaka do visine kapitala, za formiranje i unos u zakonske rezerve, za isplatu vlasnicima kapitala, te kao akumuliranu zadržanu dobit.

Gubitak se raspoređuje na teret kapitala, o čemu odluku donosi Skupština Društva. Iznos neraspoređenog gubitka iskazuje se kao neraspoređeni gubitak tekuće godine. Neraspoređeni gubitak iz prethodne godine se raspoređuje najkasnije na kraju naredne (tekuće) godine.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)*

---

### 4. KLJUČNE RAČUNOVODSTVENE PROCJENE I PRETPOSTAVKE

Kod primjene računovodstvenih politika, opisanih u Napomeni 3, Uprava Društva donosi odluke, te daje procjene i pretpostavke koje utiču na iznose imovine i obaveza, koji se ne mogu izvesti iz ostalih izvora. Procjene i pretpostavke zasnivaju se na prijašnjem i ostalim relevantnim faktorima. Stvarni iznosi mogu se razlikovati od procijenjenih. Procjene i pretpostavke se stalno preispituju. Izmjene knjigovodstvenih procjena priznaju se u periodu izmjene ukoliko se odnose samo na taj period, ili u periodu izmjene i budućim periodima ukoliko izmjena utiče na tekući i buduće periode.

#### 4.1. Ključni izvori procjene neizvjesnosti

Slijedeće su ključne pretpostavke koje se odnose na budućnost i ostali ključni izvori procjene neizvjesnosti na datum izvještaja o finansijskom položaju, koji imaju značajan rizik uzrokovanja materijalnog usklađivanja knjigovodstvene vrijednosti sredstava i obaveza u narednoj finansijskoj godini.

##### Vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme

Društvo pregleda procijenjeni vijek trajanja nekretnina, postrojenja i opreme na kraju svakog godišnjeg izvještajnog perioda.

##### Rezervisanja za naknade zaposlenim

Na kraju svakog godišnjeg izvještajnog perioda, Uprava Društva vrši procjenu potrebnog iznosa rezervisanja za naknade zaposlenim.

##### Najmovi

Društvo je na dan 31. decembar 2025. godine ponovo izvršilo procjenu vijeka trajanja najmova. U skladu sa navedenom, Društvo je za sve najmove koji imaju ročnost dužu od godinu dana preračunalo efekte primjene MSFI 16.

# RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 5. PRIHODI OD PRUŽENIH USLUGA

Društvo generiše prihode od poslova upravljanja investicijskim fondovima koji obuhvataju upravljanje imovinom fondova, kao i promociju i prodaju udjela u otvorenim investicijskim fondovima, odnosno dionica u zatvorenim investicijskim fondovima. Društvo je za godinu koja završava na 31. decembar 2025. godine ostvarilo 7.773 hiljada KM prihoda (2024: 7.042 hiljada KM).

## 6. OSTALI PRIHODI I DOBICI

	2025.	2024.
Neto otpuštanja rezervisanja (Napomena 16.)	29	27
Ostali prihodi i dobiti	21	17
	<u>50</u>	<u>44</u>

## 7. POSLOVNI RASHODI

	2025.	2024.
Troškovi primljenih usluga	5.875	5.096
Bruto plate i ostale naknade zaposlenim	642	602
Amortizacija	98	96
Troškovi sirovina i materijala	8	1
Troškovi energije i goriva	5	8
Ostali poslovni rashodi i troškovi	72	321
	<u>6.700</u>	<u>6.124</u>

## 8. OSTALI RASHODI I GUBICI

	2025.	2024.
Troškovi rezervisanja (Napomena 16.)	42	29
Rashodi od kamata	3	4
	<u>45</u>	<u>33</u>

## 9. POREZ NA DOBIT

	2025.	2024.
Dobit prije oporezivanja	<u>1.078</u>	<u>929</u>
Porezni učinak nepriznatih rashoda	75	53
Porezni učinak neoporezivih prihoda	(30)	(27)
<b>Ukupno oporeziva dobit</b>	<u>1.124</u>	<u>955</u>
Umanjenje porezne osnovice po osnovu poreskih olakšica	(364)	(434)
<b>Ukupno porezna osnovica</b>	<u>760</u>	<u>521</u>
Porez na dobit u zemlji po stopi od 10%	76	52
<b>Trošak poreza na dobit</b>	<u>76</u>	<u>52</u>

Umanjenje porezne osnovice po osnovu poreznih olakšica se odnosi na rashode na ime plata novih zaposlenika.

**RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.**

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

**10. NEKRETNINE, POSTROJENA I OPREMA I NEMATERIJALNA IMOVINA**

	Oprema	Nematerijalna imovina	Ukupno
<b>NABAVNA VRIJEDNOST</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2023</b>	<b>131</b>	<b>317</b>	<b>448</b>
- nabavke u toku godine	69	15	84
- prodaje u toku godine	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2024.</b>	<b>200</b>	<b>332</b>	<b>532</b>
- nabavke u toku godine	19	36	56
- prodaje u toku godine	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2025.</b>	<b>219</b>	<b>368</b>	<b>588</b>
<b>AKUMULIRANA AMORTIZACIJA</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2023.</b>	<b>64</b>	<b>212</b>	<b>276</b>
- amortizacija za godinu	35	28	63
- prodaja u toku godine	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2024.</b>	<b>99</b>	<b>240</b>	<b>339</b>
- amortizacija za godinu	39	27	66
- prodaja u toku godine	-	-	-
<b>Stanje 31. decembra 2025.</b>	<b>138</b>	<b>267</b>	<b>404</b>
<b>NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST</b>			
<b>Stanje 31. decembra 2023.</b>	<b>67</b>	<b>105</b>	<b>172</b>
<b>Stanje 31. decembra 2024.</b>	<b>101</b>	<b>92</b>	<b>193</b>
<b>Stanje 31. decembra 2025.</b>	<b>81</b>	<b>101</b>	<b>184</b>

# RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

## 11. IMOVINA SA PRAVOM KORIŠTENJA

### NABAVNA VRIJEDNOST

<b>Na dan 31. decembar 2023.</b>	<b>165</b>
Povećanja	-
Smanjenja	-
<b>Na dan 31. decembar 2024.</b>	<b>165</b>
Povećanja	-
Smanjenja	-
<b>Na dan 31. decembar 2025.</b>	<b>165</b>

### AKUMULIRANA AMORTIZACIJA

<b>Na dan 31. decembar 2023.</b>	<b>30</b>
Amortizacija za godinu	33
Smanjenja	-
<b>Na dan 31. decembar 2024.</b>	<b>63</b>
Amortizacija za godinu	33
Smanjenja	-
<b>Na dan 31. decembar 2025.</b>	<b>96</b>

### NETO KNJIGOVODSTVENA VRIJEDNOST

<b>Na dan 31. decembar 2023.</b>	<b>135</b>
<b>Na dan 31. decembar 2024.</b>	<b>102</b>
<b>Na dan 31. decembar 2025.</b>	<b>69</b>

## 12. POTRAŽIVANJA ZA UPRAVLJAČKU PROVIZIJU I NAKNADE

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade – OIF Cash	278	250
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade – OIF Euro Bond	383	347
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade – OIF Balance ESG	12	10
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade – OIF Bond 2026	15	15
	<b>688</b>	<b>622</b>

## 13. NOVAC I NOVČANI EKVIVALENTI

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Transakcijski račun u banci	4.382	3.329
	<b>4.382</b>	<b>3.329</b>

## 14. VLASNIČKI UDJELI (KAPITAL I REZERVE)

Struktura vlasničkog kapitala na dan 31. decembra 2025. i 31. decembra 2024. godine može se prikazati kako slijedi:

	% učešća	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Raiffeisen Bank dd Bosna i Hercegovina	100	1.119	1.119
		<b>1.119</b>	<b>1.119</b>

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

*(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)*

---

### 14. VLASNIČKI UDJELI (KAPITAL I REZERVE) (NASTAVAK)

Inicijalni kapital Društva registrovan je Rješenjem Općinskog suda Sarajevo br. 065-0-Reg11-004103 od 21. septembra 2011. godine. Društvo je na osnovu Odluke o povećanju kapitala broj 889/14 izvršilo dodatnu dokapitalizaciju za iznos od 300 hiljada KM, a što je registrovano Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-14-003451 od 19. novembra 2014. godine.

Skupština Društva je donijela Odluku broj 1989/17 od 11. decembra 2017. godine kojom se osnovni kapital Društva u iznosu od 945 hiljada KM smanjuje za iznos od 385 hiljada KM radi pokrića gubitaka nastalih u periodu od 2012. do 2014. godine. U vezi sa navedenom Odlukom, Komisija za vrijednosne papire FBiH je donijela Rješenje br. 05/3-19-414/17 od 21. decembra 2017. godine, kojim se odobrava smanjenje osnovnog kapitala, i koji nakon smanjenja iznosi 560 hiljada KM. Smanjenje kapitala je registrovano Rješenjem Općinskog suda u Sarajevo pod brojem 065-0-Reg-17-006589 od 17. januara 2018. godine.

Skupština Društva je donijela Odluku o raspodjeli dobiti broj 611/18 od 23. aprila 2018. godine, u skladu sa kojom se dobit 2017. godine u ukupnom iznosu od 989 hiljada KM raspodjeljuje u rezerve u iznosu od 140 hiljada KM i 849 hiljada KM u neraspoređenu dobit.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu, br. 065-0-Reg-18-005880, od 20. decembra 2018. godine, Društvo mijenja oblik iz društva ograničene odgovornosti, u dioničko društvo, a temeljem Odluke Skupštine Društva br. 1276/18, od 24. oktobra 2018. godine, te Rješenja Komisije za vrijednosne papire br. 03/1-19-313/18 od 30. novembra 2018. godine, kojim se društvu odobrava promjena oblika.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu br. 065-0-Reg-19-002702, od 3. juna 2019. godine izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 100,00 KM na 120,00 KM, te osnovni kapital Društva nakon povećanja iznosi 671.160,00 KM, podijeljen na 5.593 obične dionice nominalne vrijednosti 120,00 KM.

Skupština Društva je donijela Odluku o isplati dividende iz neraspoređene dobiti broj 524/21 od 31. maja 2021. godine, u skladu sa kojom se odobrava isplata dobiti 2018. i 2019. godine u ukupnom iznosu od 1.413 hiljada KM.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu br. 065-0-Reg-22-001252, od 25.04.2022. godine izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 120,00 KM na 160,00 KM, te osnovni kapital Društva nakon povećanja iznosi 894.880,00 KM, podijeljen na 5.593 obične dionice nominalne vrijednosti 160,00 KM.

Skupština Društva je donijela Odluku o isplati dividende iz neraspoređene dobiti broj 1049/22 od 05. oktobra 2022. godine, u skladu sa kojom se odobrava isplata dobiti iz akumulirane dobiti u ukupnom iznosu od 3.651 hiljada KM.

Rješenjem Općinskog suda u Sarajevu pod brojem 065-0-Reg-23-001990 od 06. jula 2023. godine izvršen je upis povećanja osnovnog kapitala Društva, povećanjem nominalne vrijednosti dionice sa 160,00 KM na 200,00 KM, te osnovni kapital Društva nakon povećanja iznosi 1.118.600,00 KM, podijeljen na 5.593 obične dionice nominalne vrijednosti 200,00 KM.

U toku 2025. godine nije izvršena isplata dividende.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 15. OBAVEZE PO OSNOVU NAJMOVA

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dugoročne obaveze	42	71
Kratkoročne obaveze	29	33
<b>Stanje na kraju godine</b>	<b>71</b>	<b>104</b>

Društvo ima dugoročni ugovor o zakupu poslovnih prostora sa povezanim licem.

### 16. REZERVISANJA

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Rezervisanja za naknade zaposlenim	41	29
Rezervisanja za sudske sporove	120	120
	<b>161</b>	<b>149</b>

Kretanje na rezervisanjima u toku godine može se prikazati kako slijedi:

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
<b>Stanje na početku godine</b>	<b>149</b>	<b>147</b>
Povećanje rezervisanja (Napomena 8.)	42	29
Ukidanje rezervisanja (Napomena 6.)	(28)	(27)
<b>Stanje na kraju godine</b>	<b>161</b>	<b>149</b>

U toku 2025. ukupna plaćanja za bonuse zaposlenima iznosila su 22 hiljada KM (2024: 20 hiljada KM).

### 17. FINANSIJSKE OBAVEZE PO AMORTIZOVANOM TROŠKU

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Dobavljači u zemlji	489	448
Dobavljači u inostranstvu	6	21
	<b>495</b>	<b>469</b>

### 18. OSTALE OBAVEZE, UKLJUČUJUĆI I RAZGRANIČENJA

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Ukalkulisani troškovi poslovanja	17	22
Ostale obaveze	4	4
	<b>21</b>	<b>26</b>

### 19. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA

U nastavku je dat pregled potraživanja i obaveza Društva prema povezanim stranama na dan 31. decembra 2024. i 31. decembra 2025. godine:

	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
<b>IMOVINA</b>		
Raiffeisen bank dd Bosna i Hercegovina – transakcijski račun	4.382	3.329
	<b>4.382</b>	<b>3.329</b>
<b>OBAVEZE</b>		
Raiffeisen bank dd Bosna i Hercegovina – obaveze prema dobavljačima	419	422
Raiffeisen bank d.d. Bosna i Hercegovina – obaveze po osnovu najmova	70	104
	<b>489</b>	<b>526</b>

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 19. TRANSAKCIJE S POVEZANIM STRANAMA (NASTAVAK)

U nastavku je dat pregled prihoda i rashoda Društva ostvarenih u poslovanju sa povezanim stranama u toku 2025. i 2024. godine:

#### TROŠKOVI

Raiffeisen bank dd Bosna i Hercegovina – troškovi zakupa	37	37
Raiffeisen bank dd. Bosna i Hercegovina – troškovi platnog prometa	2	2
Raiffeisen bank dd Bosna i Hercegovina – ostale usluge (usluge prodaje udjela, podrška, održavanje i sl.)	5.368	4.862
	<u>5.406</u>	<u>4.901</u>

### 20. FINANSIJSKI INSTRUMENTI

#### Upravljanje kapitalom

Društvo upravlja kapitalom na način da omogući nastavak poslovanja i maksimizira povrat vlasnicima nalazeći optimalni odnos duga i kapitala. Finansijska struktura Društva uključuje novac i novčane ekvivalente, obaveze po najmu, te ukupni kapital Društva.

#### Koeficijent zaduženosti

Uprava prati strukturu izvora finansiranja na mjesečnoj osnovi. Kao dio ovog praćenja, Uprava uzima u obzir trošak finansiranja i rizike povezane sa svakom od klasa izvora finansiranja.

Društvo se finansira iz vlastitog kapitala i novčanih sredstava.

	31.decembar 2025.	31.decembar 2024.
<b>Finansijska imovina</b>		
Potraživanja za upravljačku proviziju i naknade	688	622
Novac i novčani ekvivalenti	4.382	3.329
Ostala potraživanja	38	111
<b>Ukupno finansijska imovina po amortizovanom trošku</b>	<u>5.108</u>	<u>4.062</u>
<b>Finansijske obaveze</b>		
Po amortizovanom trošku	566	573
<b>Ukupno finansijske obaveze</b>	<u>566</u>	<u>573</u>

#### Kategorije finansijskih instrumenata

#### Ciljevi upravljanja finansijskim rizikom

Uprava Društva nadgleda i upravlja finansijskim rizikom koji se odnose na poslovanje Društva analizirajući izloženost po stepenu i uticaju rizika. Ovi rizici uključuju tržišni rizik (uključujući rizik valute, rizik kamatne stope na fer vrijednost i rizik cijene), kreditni rizik, rizik likvidnosti i rizik kamatne stope na novčani tok.

#### Tržišni rizik

Uslijed svojih aktivnosti Društvo je izloženo primarno finansijskim rizicima promjena na tržištu kapitala. Izloženosti tržišnom riziku se analiziraju pomoću analize osjetljivosti. Nije bilo promjena u izloženosti Društva tržišnom riziku ili načinu na koji Društvo upravlja i mjeri taj rizik.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje

za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 20. FINANSIJSKI INSTRUMENTI (NASTAVAK)

#### *Upravljanje rizikom strane valute*

Društvo obavlja određene transakcije u EUR-ima. Po mišljenju Uprave, Društvo nije izloženo riziku promjene kursa strane valute (EUR), obzirom da je u skladu sa Zakonom o Centralnoj banci Bosne i Hercegovine KM fiksno vezana za EUR. Izmjena kursa bi zahtijevala izmjenu zakona i usvajanje od Parlamentarne skupštine Bosne i Hercegovine.

#### *Upravljanje kreditnim rizikom*

Kreditni rizik se odnosi na rizik da druga strana neće ispuniti svoje ugovorne obaveze što će rezultirati finansijskim gubitkom Društva. Društvo za upravljanje je pravno lice kojem je predmet poslovanja osnivanje investicijskih fondova i upravljanje investicijskim fondovima, odnosno ulaganje novčanih sredstava u vlastito ime i za račun vlasnika udjela otvorenih investicijskih fondova i u ime i za račun dioničara otvorenih investicijskih fondova.

#### *Upravljanje rizikom likvidnosti*

Društvo upravlja ovim rizikom održavanjem adekvatnih rezervi kao i ostalim izvorima finansiranja, time što konstantno nadgleda prognoziranje i stvarne novčane tokove i uspoređuje profile dospjeća finansijske imovine i obaveza.

Sljedeća tabela detaljno prikazuje preostala ugovorena dospjeća Društva za nederivativne finansijske obaveze. Tabela je načinjena na osnovu nediskontiranih novčanih tokova finansijskih obaveza na osnovu najranijeg datuma na koji se od Društva može tražiti da plati.

#### Dospjeće nederivativnih finansijskih obaveza

	Ponderisana prosječna kamatna stopa %	Do 1 mjesec	1 - 6 mjeseci	6 -12 mjeseci	1 - 5 godina	Ukupno
<b>31. decembar 2025.</b>						
Bez kamata	-	566	-	-	-	566
Instrumenti fiksne kamatne stope	3,50%	3	12	21	37	73
		<b>569</b>	<b>12</b>	<b>21</b>	<b>37</b>	<b>639</b>
<b>31. decembar 2024.</b>						
Bez kamata	-	573	-	-	-	573
Instrumenti fiksne kamatne stope	3,50%	3	15	18	73	109
		<b>576</b>	<b>15</b>	<b>18</b>	<b>73</b>	<b>682</b>

Sljedeća tabela detaljno prikazuje preostala ugovorena dospjeća Društva za nederivativnu finansijsku imovinu. Tabela je načinjena na osnovu nediskontiranih novčanih tokova finansijske imovine uključujući i kamate na tu imovinu koje će biti zarađene osim na sredstva za koja Društvo očekuje da će se novčani tok pojaviti u drugom periodu.

## RAIFFEISEN INVEST DRUŠTVO ZA UPRAVLJANJE FONDOVIMA D.D.

Napomene uz finansijske izvještaje  
za godinu koja je završila 31. decembra 2025.

(Svi iznosi su izraženi u hiljadama KM, osim ako nije drugačije naznačeno)

### 20. FINANSIJSKI INSTRUMENTI (NASTAVAK)

#### Dospjeće nederivativne finansijske imovine

	Ponderisana prosječna kamatna stopa %	Do 1 mjesec	1 - 6 mjeseci	6 -12 mjeseci	1 - 5 godina	Ukupno
<b>31. decembar 2025.</b>						
Bez kamata	-	5.108	-	-	-	5.108
		<b>5.108</b>	-	-	-	<b>5.108</b>
<b>31. decembar 2024.</b>						
Bez kamata	-	4.062	-	-	-	4.062
		<b>4.062</b>	-	-	-	<b>4.062</b>

#### *Fer vrijednost finansijskih instrumenata*


Fer vrijednost finansijskih sredstava i finansijskih obaveza odgovara njihovoj knjigovodstvenoj vrijednosti.

### 21. DOGAĐAJI NAKON DATUMA BILANSA

Između datuma bilansa i datuma odobrenja ovih finansijskih izvještaja nije bilo značajnih događaja koji zahtijevaju objavljivanje.

### 22. ODOBRENJE FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Finansijske izvještaje usvojila je Uprava i odobrila njihovo izdavanje 27.02.2026. godine.

  
Sabina Topuzović, direktor



  
Eldina Dizdarević, izvršni direktor

# Deloitte.

Deloitte se odnosi na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, skraćeno DTTL, i mrežu njegovih članova i s njima povezanih subjekata (zajednički „organizacija Deloitte“). DTTL („Deloitte Global“) i svaki njegov član i njegovi povezani subjekti su pravno odvojeni i samostalni subjekti, koji se ne mogu međusobno obavezivati na određene radnje u odnosu na treće strane. DTTL i svi njegovi povezani subjekti odgovorni su isključivo za vlastita, a ne međusobna, djela i propuste. Usluge klijentima ne pruža DTTL. Detaljan opis DTTL-a i njegovih članova možete pronaći na adresi [www.deloitte.com/ba/o-nama](http://www.deloitte.com/ba/o-nama).

Deloitte je vodeći pružatelj usluga revizije i savjetovanja, poreznih usluga, poslovnog i finansijskog savjetovanja skoro 90% društava koja se nalaze na popisu Fortune 500® i hiljadama drugih privatnih društava. Naši stručnjaci ostvaruju mjerljive i dugotrajne rezultate koji osnažuju povjerenje javnosti u kapitalna tržišta, klijentima omogućavaju promjene i napredak te da imaju vodeću ulogu na putu prema snažnijoj ekonomiji, ravnopravnijem društvu i održivijem svijetu. S iskustvom od preko 175 godina, Deloitte djeluje u više od 150 država i teritorija. Saznajte kako Deloitteovih 415 000 Deloitteovih zaposlenika širom svijeta ostvaruje učinak koji čini razliku na sljedećem linku [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com).

U Bosni i Hercegovini usluge pružaju Deloitte d.o.o. Sarajevo i Deloitte Tax & Accounting Services d.o.o. sa svojim podružnicama Deloitte d.o.o. Sarajevo – Podružnica Banja Luka i Deloitte Tax & Accounting Services d.o.o. – Podružnica Banja Luka pod zajedničkim nazivom „Deloitte Bosna i Hercegovina“, subjekti povezani pod krovim društvom Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Bosna i Hercegovina je među vodećim pružaocima profesionalnih usluga u zemlji, koje obuhvataju usluge revizije i savjetovanja, poslovnog savjetovanja, finansijskog savjetovanja, savjetovanja u području upravljanja rizicima te porezne i povezane usluge koje pruža više od 160 domaćih i specijaliziranih inostranih stručnjaka.

Deloitte Bosna i Hercegovina

Zmaja od Bosne 12c  
71000 Sarajevo  
Tel: +387 (0) 33 277 560  
Fax: +387 (0) 33 277 561

Ivana Franje Jukića 2  
78000 Banja Luka  
Tel: +387 (0) 51 223 500  
Fax: +387 (0) 51 224 990

[www.deloitte.com/ba](http://www.deloitte.com/ba)