

**БРОКЕРСКО - ДИЛЕРСКО ДРУШТВО
“M&V INVESTMENTS” а.д. БЕОГРАД**

**Појединачни финансијски извештаји
за годину завршену
31. децембра 2025.**

и

Извештај независног ревизора

САДРЖАЈ

	Страна
ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА	1 - 3
ПОЈЕДИНАЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ИЗВЕШТАЈИ	
Појединачни биланс стања	
Појединачни биланс успеха	
Појединачни извештај о осталом резултату	
Појединачни извештај о променама на капиталу	
Појединачни извештај о токовима готовине	
Напомене уз појединачне финансијске извештаје	1 - 62
ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ	

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ВЛАСНИКУ БРОКЕРСКО - ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА “M&V INVESTMENTS” а.д. БЕОГРАД

Мишљење

Извршили смо ревизију приложених појединачних финансијских извештаја Брокерско - дилерског друштва “M&V INVESTMENTS” а.д. Београд (у даљем тексту: “Друштво”), који обухватају појединачни биланс стања на дан 31. децембра 2025. године и појединачни биланс успеха, појединачни извештај о осталом резултату, појединачни извештај о променама на капиталу и појединачни извештај о токовима готовине за годину која се завршава на тај дан, као и напомене уз појединачне финансијске извештаје које укључују сумарни преглед значајних рачуноводствених политика.

По нашем мишљењу, приложени појединачни финансијски извештаји приказују истинито и објективно, по свим материјално значајним аспектима, неконсолидовану финансијску позицију Друштва на дан 31. децембра 2025. године, као и неконсолидоване резултате његовог пословања и неконсолидоване токове готовине за годину која се завршава на тај дан у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији и рачуноводственим политикама обелодањеним у Напомени 3. уз појединачне финансијске извештаје.

Основа за мишљење

Ревизију смо извршили у складу са Законом о ревизији (“Службени гласник РС”, бр. 73/2019) и Међународним стандардима ревизије (МСР). Наше одговорности у складу са тим стандардима детаљније су описане у одељку нашег извештаја *Одговорности ревизора за ревизију појединачних финансијских извештаја*. Ми смо независни у односу на Друштво у складу са *Етичким кодексом за професионалне рачуновође (укључујући Међународне стандарде независности)* Одбора за међународне етичке стандарде за рачуновође (“IESBA Кодекс”) и етичким захтевима који су релевантни за нашу ревизију појединачних финансијских извештаја у Републици Србији, и испунили смо наше друге етичке одговорности у складу са овим захтевима и IESBA Кодексом. Сматрамо да су ревизијски докази које смо прибавили довољни и одговарајући да нам пруже основу за изражавање нашег мишљења.

Остала питања

Друштво је матично правно лице групе коју поред њега чине AikBank ад Београд и Aik Leasing д.о.о. Београд (заједно “Група”). Друштво је у обавези да саставља консолидоване финансијске извештаје за Групу. Консолидовани финансијски извештаји Групе за 2025. годину још нису објављени, а у складу са важећим законским прописима исти се достављају Агенцији за привредне регистре до краја априла 2026. године.

Остале информације

Руководство је одговорно за остале информације. Остале информације обухватају Годишњи извештај о пословању (који не укључује појединачне финансијске извештаје и Извештај ревизора о њима) за годину која се завршава на дан 31. децембра 2025. Наше мишљење о појединачним финансијским извештајима се не односи на остале информације и не изражавамо било који облик закључка којим се пружа уверавање о њима.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

**ВЛАСНИКУ БРОКЕРСКО - ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА
“M&V INVESTMENTS” а.д. БЕОГРАД (Наставак)**

Остале информације (Наставак)

У вези са нашом ревизијом појединачних финансијских извештаја, наша одговорност је да прочитамо горе наведене остале информације и притом размотримо да ли постоји материјално значајна недоследност између њих и појединачних финансијских извештаја или наших сазнања стечених током ревизије, или на други начин, представљају материјално погрешна исказивања.

У вези са Годишњим извештајем о пословању, спровели смо поступке у складу са Законом о рачуноводству. Ти поступци укључују проверу да ли је Годишњи извештај о пословању састављен у складу са важећим одредбама Закона о рачуноводству.

Само на основу рада који смо обавили током ревизије појединачних финансијских извештаја, по нашем мишљењу:

- информације обелодањене у Годишњем извештају о пословању за 2025. годину су усклађене, по свим материјално значајним аспектима, са појединачним финансијским извештајима Друштва за 2025. годину; и
- Годишњи извештај о пословању је састављен у складу са одредбама Закона о рачуноводству.

Поред тога, ако на основу рада који смо обавили, закључимо да постоји материјално значајно погрешно исказивање осталих информација, од нас се захтева да ту чињеницу саопшtimo у извештају. У том смислу, не постоји ништа што би требало да саопшtimo у извештају.

Одговорности руководства и лица овлашћених за управљање за појединачне финансијске извештаје

Руководство је одговорно за састављање и истинито приказивање ових појединачних финансијских извештаја у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, као и за оне интерне контроле за које одреди да су потребне за припрему појединачних финансијских извештаја који не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке.

При састављању појединачних финансијских извештаја, руководство је одговорно за процену способности Друштва да настави са пословањем у складу са начелом сталности, обелодањујући, по потреби, питања која се односе на наставак пословања и примену начела сталности пословања као рачуноводствене основе, осим ако руководство намерава да ликвидира Друштво или да обустави пословање, или нема другу реалну могућност осим да то уради.

Лица овлашћена за управљање су одговорна за надзор над процесом финансијског извештавања Друштва.

Одговорности ревизора за ревизију појединачних финансијских извештаја

Наш циљ је стицање уверавања у разумној мери о томе да појединачни финансијски извештаји, узети у целини, не садрже материјално значајне погрешне исказе, настале услед криминалне радње или грешке, и издавање извештаја ревизора који садржи наше мишљење. Уверавање у разумној мери означава висок ниво уверавања, али не представља гаранцију да ће ревизија спроведена у складу са Законом о ревизији и МСР увек открити материјално значајан погрешан исказ ако такав исказ постоји.

ИЗВЕШТАЈ НЕЗАВИСНОГ РЕВИЗОРА

ВЛАСНИКУ БРОКЕРСКО - ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА
“M&V INVESTMENTS” а.д. БЕОГРАД (Наставак)

Одговорности ревизора за ревизију појединачних финансијских извештаја (Наставак)


Погрешни искази могу да настану услед криминалне радње или грешке и сматрају се материјално значајним ако је разумно очекивати да ће они, појединачно или збирно, утицати на економске одлуке корисника донете на основу ових појединачних финансијских извештаја.


Као део ревизије у складу са Законом о ревизији и МСР ми примењујемо професионално просуђивање и задржавамо професионални скептицизам током обављања ревизије. Ми такође:

- Идентификујемо и процењујемо ризике од материјално значајних погрешних исказа у појединачним финансијским извештајима, насталих услед криминалне радње или грешке, осмишљавамо и обављамо ревизијске поступке који су прикладни за те ризике, и прибављамо довољно адекватних ревизијских доказа да обезбеде основу за мишљење ревизора. Ризик да неће бити идентификовани материјално значајни погрешни искази који су резултат криминалне радње је већи него за погрешне исказе настале услед грешке, зато што криминална радња може да укључи удруживање, фалсификовање, намерне пропусте, лажно представљање или заобилажење интерне контроле.
- Стичемо разумевање о интерним контролама које су релевантне за ревизију ради осмишљавања ревизијских поступака који су прикладни у датим околностима, али не у циљу изражавања мишљења о ефикасности интерних контрола Друштва.
- Вршимо процену адекватности примењених рачуноводствених политика и у којој мери су разумне рачуноводствене процене и повезана обелодањивања које је извршило руководство.
- Доносимо закључак о прикладности примене начела сталности као рачуноводствене основе од стране руководства и да ли, на основу прикупљених ревизијских доказа, постоји материјална неизвесност у вези са догађајима или условима који могу да изазову значајну сумњу у погледу способности Друштва да настави са пословањем у складу са начелом сталности. Ако закључимо да постоји материјална неизвесност, дужни смо да у нашем извештају ревизора скренемо пажњу на одговарајућа обелодањивања у појединачним финансијским извештајима или, ако таква обелодањивања нису адекватна, да модификујемо наше мишљење. Наши закључци се заснивају на ревизијским доказима прибављеним до датума извештаја ревизора. Међутим, будући догађаји или услови могу за последицу да имају да Друштво престане да послује у складу са начелом сталности.
- Вршимо оцену укупне презентације, структуре и садржаја појединачних финансијских извештаја, укључујући и обелодањивања, као и да ли су у појединачним финансијским извештајима приказане основне пословне промене и догађаји на такав начин да се постигне фер презентација.

Саопштавамо лицима овлашћеним за управљање, између осталог, планирани обим и време ревизије и значајне ревизијске налазе, укључујући и значајне недостатке у интерним контролама које смо идентификовали током наше ревизије.

Београд, 17. март 2026. године


Ксенија Ристић Костић
Овлашћени ревизор



Попуњава брокерско-дилерско друштво

Матични број 08614938

Шифра делатности 6612

ПИБ 100448611

Пословно име: BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD

Седиште: Београд - Нови Београд, БУЛЕВАР АРСЕНИЈА ЧАРНОЈЕВИЋА 59А sprat: VI

БИЛАНС СТАЊА БРОКЕРСКО-ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА

на дан 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
	АКТИВА					
	А. СТАЛНА ИМОВИНА (0002+0003+0006+ 0009+0010+0011+0012)	0001		26.058.639	26.011.791	25.159.919
00	I НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА	0002	18	4.830	4.913	5.012
01	II МАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА (0004+0005)	0003		39.235	51.620	14.751
01 (осим 012)	1. Материјална имовина	0004	18	39.235	51.620	14.751
012	2. Инвестиционе некретнине	0005		0	0	0
020 и 021	III УЧЕШЋА У КАПИТАЛУ (0007+0008)	0006	19	24.806.065	24.806.065	23.828.841
020	1. Учешћа у капиталу зависних правних лица	0007		24.806.065	24.806.065	23.828.841
021	2. Учешћа у капиталу придружених правних лица и заједничким подухватима	0008		0	0	0
02 (осим 020, 021 и 026)	IV ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ	0009	20	105.000	93.200	300.200
31	V ДУГОРОЧНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈЕ СЕ ВРЕДНУЈУ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ ОСТАЛИ УКУПАН РЕЗУЛТАТ	0010	21	985.068	936.139	892.426
део 32	VI ДУГОРОЧНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈЕ СЕ ВРЕДНУЈУ ПО АМОРТИЗОВАНОЈ ВРЕДНОСТИ	0011	22	118.441	119.854	118.689
03	VII ДУГОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА	0012		0	0	0
	Б. ОБРТНА ИМОВИНА (0014+0015+0016+0024)	0013		574.335	495.966	395.945
10,12	I ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	0014		2.689	773	516
11	II СТАЛНА ИМОВИНА КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0015		0	0	0
20,21,22, 23, 24 (осим 246), 25 и 26	III ПОТРАЖИВАЊА, ПЛАСМАНИ, НОВЧАНА СРЕДСТВА И ПОРЕЗ НА ДОДАТУ ВРЕДНОСТ (0017+0018+0019+0020+0021+0022+0023)	0016		257.057	189.126	149.655
20	1. Потраживања за накнаде и провизије по основу обављања инвестиционих услуга	0017	23	1.225	2.100	879

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
21	2. Потраживања за накнаде и провизије по основу обављања додатних услуга	0018	24	1.094	1.413	3.689
22	3. Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	0019	25	13	9	1.787
23	4. Остала потраживања	0020	26	4.410	375	2.305
24 (осим 246)	5. Краткорочни финансијски пласмани	0021		0	0	0
25	6. Готовински еквиваленти и готовина	0022	27	250.315	185.229	140.995
26	7. Порез на додату вредност	0023		0	0	0
30, део 32	IV ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ И ДРУГИ ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ (0025+0026)	0024		314.589	306.067	245.774
Део 32	1. Хартције од вредности које се вреднују по амортизованој вредности-део који доспева до једне године	0025	28	1.615	0	8.085
30	2. Хартције од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	0026	29	312.974	306.067	237.689
278	В. ОДЛОЖЕНА ПОРЕСКА СРЕДСТВА	0027		0	0	0
27 осим 278	Г. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА	0028	30	251	19	1.164
	Д. УКУПНА АКТИВА = ПОСЛОВНА ИМОВИНА (0001+0013+0027+0028)	0029		26.633.225	26.507.776	25.557.028
98	Ђ. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА	0030	37	1.154.270	1.296.397	1.299.973
	ПАСИВА					
	А. КАПИТАЛ (0402-0403+0404+0407+0408+0409-0410+0411+0414-0415-0418) ≥ 0	0401	32	26.455.866	25.576.213	21.273.533
40	I ОСНОВНИ КАПИТАЛ	0402		20.237.324	20.237.324	20.237.324
41	II УПИСАНИ А НЕУПЛАЋЕНИ КАПИТАЛ	0403		0	0	0
42	III КАПИТАЛНЕ РЕЗЕРВЕ (0405+0406)	0404		0	0	0
420	1. Емисиона премија	0405		0	0	0
421	2. Остале капиталне резерве	0406		0	0	0
43	IV РЕЗЕРВЕ ИЗ ДОБИТКА	0407		1.596	1.596	1.596
440	V РЕВАЛОРИЗАЦИОНЕ РЕЗЕРВЕ	0408		106	95	101
Потражни салдо рачуна 441, 442, 443, 444, 445 и 446	VI НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ	0409		162.288	149.364	135.593
Дуговни салдо рачуна 441, 442, 443, 444, 445 и 446	VII НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ	0410		12.988	41.276	35.918
45	VIII НЕРАСПОРЕЂЕНИ ДОБИТАК (0412+0413)	0411		6.067.540	5.229.110	934.837
450	1. Нераспоређени добитак ранијих година	0412		5.229.088	934.837	853.276

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
451	2. Нераспоређени добитак текуће године	0413		838.452	4.294.273	81.561
	IX УЧЕШЋЕ БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	0414		0	0	0
46	X ГУБИТАК (0416+0417)	0415		0	0	0
460	1. Губитак ранијих година	0416		0	0	0
461	2. Губитак текуће године	0417		0	0	0
026, 246	XI ОТКУПЉЕНЕ СОПСТВЕНЕ АКЦИЈЕ	0418		0	0	0
	Б. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА И ОБАВЕЗЕ (0420+0421+0422+0428+0434+0440)	0419		149.042	905.428	4.259.684
50	I ОБАВЕЗЕ КОЈЕ СЕ МОГУ КОНВЕРТОВАТИ У КАПИТАЛ	0420		0	0	0
51	II ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА	0421	33	799	535	473
део 52	III ДУГОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0423+0424+0425+0426+0427)	0422		17.957	28.974	4.101.264
део 520	1. Обавезе према повезаним лицима	0423		0	0	4.101.080
део 521	2. Дугорочни кредити	0424		0	0	0
део 522	3. Обавезе по основу лизинга	0425	35	17.957	28.974	184
Део 524, део 525, део 526 и део 527	4. Обавезе по издатим хартијама од вредности и осталих финансијских инструмената у периоду дужем од годину дана	0426		0	0	0
Део 523 и део 529	5. Остале дугорочне финансијске обавезе	0427		0	0	0
део 52	IV КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ (0429+0430+0431+0432+0433)	0428		7.595	734.144	183
део 520	1. Обавезе према повезаним лицима	0429	34	0	725.492	0
део 521	2. Обавезе по краткорочним кредитима и део дугорочних кредита који доспева до године дана	0430		0	0	0
део 522	3. Обавезе по основу лизинга	0431	35	7.595	8.652	183
Део 524, део 525, део 526 и део 527	4. Обавезе по издатим хартијама од вредности и осталих финансијских инструмената у периоду краћем од годину дана	0432		0	0	0
Део 523 и део 529	5. Остале краткорочне финансијске обавезе	0433		0	0	0
53	V ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА (0435+0436+0437+0438+0439)	0434	36	121.813	125.618	121.506
530 и 531	1. Обавезе по основу трговања финансијским инструментима	0435		16	72	1.468
532	2. Обавезе према добављачима	0436		5.040	5.123	4.018

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ		
				Текућа година	Претходна година	
					Крајње стање _____ 20__.	Почетно стање 01.01.20__.
1	2	3	4	5	6	7
534	3. Обавезе за зараде и накнаде зарада	0437		0	0	0
533 и 536	4. Обавезе за дивиденде и према члановима управе	0438		0	0	0
535, 537 и 539	5. Остале обавезе из пословања	0439		116.757	120.423	116.020
54,55 и 56 (осим 568)	VI ОСТАЛЕ КРАТКОРОЧНЕ ОБАВЕЗЕ (0441+0442+0443)	0440		878	16.157	36.258
54	1. Обавезе за остале порезе и доприносе	0441		0	10.127	0
55	2. Обавезе за порез на додату вредност	0442		866	1.389	1.823
56 (осим 568)	3. Пасивна временска разграничења	0443		12	4.641	34.435
568	В. ОДЛОЖЕНЕ ПОРЕСКЕ ОБАВЕЗЕ	0444	17	28.317	26.135	23.811
57	Г. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ СТАЛНЕ ИМОВИНЕ КОЈА СЕ ДРЖИ ЗА ПРОДАЈУ И ПРЕСТАНАК ПОСЛОВАЊА	0445		0	0	0
	Д. ГУБИТАК ИЗНАД ВИСИНЕ КАПИТАЛА (0410+0415-0414+0418-0402+0403-0404-0407-0408-0409-0411) ≥ 0 = (0419+0444+0445-0029) ≥ 0	0446		0	0	0
	Б. УКУПНА БИЛАНСНА ПАСИВА (0401+0419+0444+0445-0446)	0447		26.633.225	26.507.776	25.557.028
99	Е. ВАНБИЛАНСНА ПАСИВА	0448		1.154.270	1.296.397	1.299.973

у Београду,

дана 16.3. 2026 године



Законски заступник

[Handwritten signature]

Попуњава брокерско-дилерско друштво

Матични број 08614938

Шифра делатности 6612

ПИБ 100448611

Пословно име: BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD

Седиште: Београд - Нови Београд, БУЛЕВАР АРСЕНИЈА ЧАРНОЈЕВИЋА 59А sprat: VI

БИЛАНС УСПЕХА БРОКЕРСКО-ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	А. ПОСЛОВНИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
70, 71	I Приходи од обављања делатности	1001	5	76.705	121.340
60,64,65	II Пословни расходи (1003+1004+1005)	1002		95.187	87.699
60	1.Расходи од обављања делатности	1003	6	19.655	19.851
64	2. Трошкови зарада, накнада и остали лични расходи	1004	7	57.159	49.528
65	3. Остали пословни расходи	1005	8	18.373	18.320
	III ДОБИТАК ОД ОБАВЉАЊА ДЕЛАТНОСТИ (1001-1002)≥0	1006		0	33.641
	IV ГУБИТАК ОД ОБАВЉАЊА ДЕЛАТНОСТИ (1002-1001)≥0	1007		18.482	0
73	V Реализовани добици финансијске имовине	1008	9	78.588	76.175
62	VI Реализовани губици финансијске имовине	1009	10	37	18
	VII НЕТО РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (1008-1009) ≥0	1010		78.551	76.157
	VIII НЕТО РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ (1009-1008)≥0	1011		0	0
72	IX Нереализовани добици и приходи од усклађивања вредности финансијске имовине	1012	11	32.218	53.105
61	X Нереализовани губици и расходи од усклађивања вредности финансијске имовине	1013	12	39.369	52.309
	XI НЕТО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ (1012-1013) ≥0	1014		0	796
	XII НЕТО НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ (1013-1012) ≥0	1015		7.151	0
	XIII ПОСЛОВНИ ДОБИТАК (1006 +1010+1014) ≥0	1016		78.551	110.594
	XIV ПОСЛОВНИ ГУБИТАК (1007 +1011+1015) ≥0	1017		25.633	0
	Б. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ И РАСХОДИ				
74	I ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ	1018	13	9.273.245	8.187.624
63	II ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ	1019	14	14.187	52.902
	В. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ				
76-68	I ДОБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ	1020		0	0
68-76	II ГУБИТАК ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ ИМОВИНЕ	1021		287	76

Група рачуна, рачун	П О З И Ц И Ј А	АОП	Напомена број	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
75	Г. ОСТАЛИ ПРИХОДИ	1022	15	1.534	879
66 i 67	Д. ОСТАЛИ РАСХОДИ	1023	16	21.611	27.621
	Б. ДОБИЦИ И ГУБИЦИ ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА				
77-69	I ДОБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1024		0	0
69-77	II ГУБИТАК ИЗ ПОСЛОВАЊА КОЈЕ СЕ ОБУСТАВЉА, ЕФЕКТИ ПРОМЕНЕ РАЧУНОВОДСТВЕНЕ ПОЛИТИКЕ, ИСПРАВКЕ ГРЕШАКА РАНИЈИХ ПЕРИОДА	1025		0	0
	Е. РЕЗУЛТАТ ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА				
	I ДОБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1016-1017+1018-1019+1020-1021+1022-1023+1024-1025) ≥ 0	1026	17	9.291.612	8.218.498
	II ГУБИТАК ПРЕ ОПОРЕЗИВАЊА (1017-1016+1019-1018+1021-1020+1023-1022+1025-1024) ≥ 0	1027		0	0
	Ж. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК				
821	I ПОРЕСКИ РАСХОД ПЕРИОДА	1028	17	10.319	17.496
822	II ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ РАСХОДИ ПЕРИОДА	1029		0	0
823	III ОДЛОЖЕНИ ПОРЕСКИ ПРИХОДИ ПЕРИОДА	1030		0	0
	З. НЕТО ДОБИТАК (1026-1027-1028-1029+1030) ≥ 0	1031		9.281.293	8.201.002
	И. НЕТО ГУБИТАК (1027-1026+1028+1029-1030) ≥ 0	1032		0	0
	I НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1033		0	0
	II НЕТО ДОБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1034		0	0
	III НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА УЧЕШЋИМА БЕЗ ПРАВА КОНТРОЛЕ	1035		0	0
	IV НЕТО ГУБИТАК КОЈИ ПРИПАДА МАТИЧНОМ ПРАВНОМ ЛИЦУ	1036		0	0
	Ј. ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ				
	I ОСНОВНА ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1037		0	0
	II УМАЊЕНА (РАЗВОДЊЕНА) ЗАРАДА ПО АКЦИЈИ	1038		0	0

у Београду,
 дана 16.3.20 године



Законски заступник
16/1

Попуњава брокерско-дилерско друштво

Матични број 08614938

Шифра делатности 6612

ПИБ 100448611

Пословно име: BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD

Седиште: Београд - Нови Београд, БУЛЕВАР АРСЕНИЈА ЧАРНОЈЕВИЋА 59А sprat: VI

ИЗВЕШТАЈ О ОСТАЛОМ РЕЗУЛТАТУ БРОКЕРСКО-ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА

за период од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
	A. НЕТО РЕЗУЛТАТ ИЗ ПОСЛОВАЊА				
	I НЕТО ДОБИТАК (АОП 1031)	2001	32	9.281.293	8.201.002
	II НЕТО ГУБИТАК (АОП 1032)	2002		0	0
	Б. ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК ИЛИ ГУБИТАК				
	<i>а) Ставке које неће бити рекласификоване у Билансу успеха у будућим периодима</i>				
440	1. Промене ревалоризационих резерви по основу ревалоризације нематеријалне имовине, некретнина и опреме				
	а) повећање ревалоризационих резерви	2003		11	0
	б) смањење ревалоризационих резерви	2004		0	6
442	2. Актуарски добици/губици по основу планова дефинисаних примања				
	а) добици	2005		0	0
	б) губици	2006		0	0
445	3. Друге компоненте осталог резултата које не могу бити рекласификоване у добитак/губитак				
	а) добици	2007		52.289	17.722
	б) губици	2008		0	0
	<i>б) Позиције које могу бити рекласификоване у билансу успеха у будућим периодима</i>				
441	1. Добици/губици по основу промене вредности сопствених власничких инструмената				
	а) добици	2009		0	0
	б) губици	2010		0	0
443	2. Добици/губици по основу промене вредности сопствених дужничких инструмената				
	а) добици	2011		0	0
	б) губици	2012		0	0

Група рачуна, рачун	ПОЗИЦИЈА	АОП	Напомена	Износ	
				Текућа година	Претходна година
1	2	3	4	5	6
444	3. Добици/губици по основу инструмената намењених заштити од ризика новчаних токова				
	а) добити	2013		0	0
	б) губици	2014		0	0
446	4. Друге компоненте осталог резултата које могу бити рекласификоване у добитак/губитак				
	а) добити	2015		0	3.227
	б) губици	2016		99	0
	I ДОБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2017		0	0
	II ГУБИТАК ПО ОСНОВУ ПОРЕЗА КОЈИ СЕ ОДНОСИ НА ОСТАЛИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА	2018		2.182	2.324
	III УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2003+2005+2007+2009 +2011+2013+2015+2017) - (2004+2006+2008+2010 +2012+2014+2016+2018) ≥ 0	2019		50.019	18.619
	IV УКУПАН ОСТАЛИ СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2004+2006+2008+2010+2012 +2014+2016+2018) - (2003+2005+2007+2009 +2011+2013+2015+2017) ≥ 0	2020		0	0
	V. УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ РЕЗУЛТАТ ПЕРИОДА				
	I УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ДОБИТАК (2022+2023) = (2001-2002+2019-2020) ≥ 0	2021		9.331.312	8.219.621
	1. Приписан већинским власницима капитала	2022		0	0
	2. Приписан власницима који немају контролу	2023		0	0
	II УКУПАН НЕТО СВЕОБУХВАТНИ ГУБИТАК (2025+2026) = (2002-2001+2020-2019) ≥ 0	2024		0	0
	1. Приписан већинским власницима капитала	2025		0	0
	2. Приписан власницима који немају контролу	2026		0	0

у Београду
 дана 16.3.2026 године



Законски заступник
[Signature]

Попуњава брокерско-дилерско друштво

Матични број 08614938

Шифра делатности 6612

ПИБ 100448611

Пословно име: BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD

Седиште: Београд - Нови Београд, БУЛЕВАР АРСЕНИЈА ЧАРНОЈЕВИЋА 59А sprat: VI

ИЗВЕШТАЈ О ПРОМЕНАМА НА КАПИТАЛУ БРОКЕРСКО-ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 40)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 41)	АОП	Резерве (групе 42 и 43)
1	2		3		4		5
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4001	0	4023	0	4045	0
	б) потражни салдо рачуна	4002	20.237.324	4024	0	4046	1.596
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4003	0	4025	0	4047	0
	б) потражни салдо рачуна	4004	0	4026	0	4048	0
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4005	0	4027	0	4049	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4006	0	4028	0	4050	0
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4007	0	4029	0	4051	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4008	20.237.324	4030	0	4052	1.596
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4009	0	4031	0	4053	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4010	0	4032	0	4054	0
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4011	0	4033	0	4055	0
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4012	20.237.324	4034	0	4056	1.596

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Основни капитал (група 40)	АОП	Уписани а неуплаћени капитал (група 41)	АОП	Резерве (групе 42 и 43)
1	2		3		4		5
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
7	а) дуговни салдо рачуна	4013	0	4035	0	4057	0
	б) потражни салдо рачуна	4014	0	4036	0	4058	0
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
8	а) исправке на дуговној страни рачуна	4015	0	4037	0	4059	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4016	0	4038	0	4060	0
	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
9	а) кориговани дуговни салдо рачуна (6а + 7а - 7б + 8а - 8б) ≥ 0	4017	0	4039	0	4061	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна (6б - 7а + 7б - 8а + 8б) ≥ 0	4018	20.237.324	4040	0	4062	1.596
	Промене у текућој _____ години						
10	а) промет на дуговној страни рачуна	4019	0	4041	0	4063	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4020	0	4042	0	4064	0
	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
11	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 10б) ≥ 0	4021	0	4043	0	4065	0
	б) потражни салдо рачуна (9б - 10а + 10б) ≥ 0	4022	20.237.324	4044	0	4066	1.596

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 46)	АОП	Откупљене сопствене акције (рачуни 026 и 246)	АОП	Нераспоређени добитак (група 45)
1	2		6		7		8
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4067	0	4089	0	4111	0
	б) потражни салдо рачуна	4068	0	4090	0	4112	934.837
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4069	0	4091	0	4113	0
	б) потражни салдо рачуна	4070	0	4092	0	4114	0
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4071	0	4093	0	4115	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4072	0	4094	0	4116	0
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна $(1a + 2a - 26 + 3a - 3b) \geq 0$	4073	0	4095	0	4117	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна $(16 - 2a + 26 - 3a + 3b) \geq 0$	4074	0	4096	0	4118	934.837
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4075	0	4097	0	4119	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4076	0	4098	0	4120	4.294.273
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна $(4a + 5a - 56) \geq 0$	4077	0	4099	0	4121	0
	б) потражни салдо рачуна $(46 - 5a + 56) \geq 0$	4078	0	4100	0	4122	5.229.110

Редни број	ОПИС	Компоненте капитала					
		АОП	Губитак (група 46)	АОП	Откупљене сопствене акције (рачуни 026 и 246)	АОП	Нераспоређени добитак (група 45)
1	2		6		7		8
7	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4079	0	4101	0	4123	0
	б) потражни салдо рачуна	4080	0	4102	0	4124	0
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4081	0	4103	0	4125	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4082	0	4104	0	4126	0
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 76 + 8a - 86 \geq 0$)	4083	0	4105	0	4127	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($66 - 7a + 76 - 8a + 86 \geq 0$)	4084	0	4106	0	4128	5.229.110
10	Промене у текућој _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4085	0	4107	0	4129	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4086	0	4108	0	4130	838.430
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 106 \geq 0$)	4087	0	4109	0	4131	0
	б) потражни салдо рачуна ($96 - 10a + 106 \geq 0$)	4088	0	4110	0	4132	6.067.540

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 440)	АОП	потражни салдо Нереализовани добици по основу хов (група 44 осим 440)	АОП	дуговни салдо Нереализовани губици по основу хов (група 44 осим 440)
1	2		9		10		11
	Стање на дан 01. јануара претходне године						
1	а) дуговни салдо рачуна	4133	0	4155	0	4177	35.918
	б) потражни салдо рачуна	4134	101	4156	135.593	4178	0
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
2	а) дуговни салдо рачуна	4135	0	4157	0	4179	0
	б) потражни салдо рачуна	4136	0	4158	0	4180	0
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
3	а) исправке на дуговној страни рачуна	4137	0	4159	0	4181	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4138	0	4160	0	4182	0
	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
4	а) кориговани дуговни салдо рачуна (1а + 2а - 2б + 3а - 3б) ≥ 0	4139	0	4161	0	4183	35.918
	б) кориговани потражни салдо рачуна (1б - 2а + 2б - 3а + 3б) ≥ 0	4140	101	4162	135.593	4184	0
	Промене у претходној _____ години						
5	а) промет на дуговној страни рачуна	4141	6	4163	0	4185	5.358
	б) промет на потражној страни рачуна	4142	0	4164	13.771	4186	0
	Стање на дан 31. децембра претходне године						
6	а) дуговни салдо рачуна (4а + 5а - 5б) ≥ 0	4143	0	4165	0	4187	41.276
	б) потражни салдо рачуна (4б - 5а + 5б) ≥ 0	4144	95	4166	149.364	4188	0

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата					
		АОП	Ревалоризационе резерве (рачун 440)	АОП	потражни салдо Нереализовани добици по основу хов (група 44 осим 440)	АОП	дуговни салдо Нереализовани губици по основу хов (група 44 осим 440)
1	2		9		10		11
	Ефекти прве примене нових МСФИ						
7	а) дуговни салдо рачуна	4145	0	4167	0	4189	0
	б) потражни салдо рачуна	4146	0	4168	0	4190	0
	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
8	а) исправке на дуговној страни рачуна	4147	0	4169	0	4191	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4148	0	4170	0	4192	0
	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____						
9	а) кориговани дуговни салдо рачуна (6а + 7а - 7б + 8а - 8б) ≥ 0	4149	0	4171	0	4193	41.276
	б) кориговани потражни салдо рачуна (6б - 7а + 7б - 8а + 8б) ≥ 0	4150	95	4172	149.364	4194	0
	Промене у текућој _____ години						
10	а) промет на дуговној страни рачуна	4151	0	4173	0	4195	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4152	11	4174	12.924	4196	28.288
	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године						
11	а) дуговни салдо рачуна (9а + 10а - 10б) ≥ 0	4153	0	4175	0	4197	12.988
	б) потражни салдо рачуна (9б - 10а + 10б) ≥ 0	4154	106	4176	162.288	4198	0

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата		АОП	Укупан капитал [Σ (ред 6 кол 3 до кол 12) - Σ (ред а кол 3 до кол 12)] ≥ 0	АОП	Губитак изнад висине капитала [Σ (ред а кол 3 до кол 12) - Σ (ред 6 кол 3 до кол 12)] ≥ 0
		АОП	Учешће без права контроле				
1	2		12		13		14
1	Стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна	4199	0	4221	0	4243	0
	б) потражни салдо рачуна	4200	0	4222	21.273.533	4244	0
2	Ефекти прве примене нових МСФИ						
	а) дуговни салдо рачуна	4201	0	4223	0	4245	0
	б) потражни салдо рачуна	4202	0	4224	0	4246	0
3	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика						
	а) исправке на дуговној страни рачуна	4203	0	4225	0	4247	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4204	0	4226	0	4248	0
4	Кориговано почетно стање на дан 01. јануара претходне године						
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($1a + 2a - 26 + 3a - 3b \geq 0$)	4205	0	4227	0	4249	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($16 - 2a + 26 - 3a + 3b \geq 0$)	4206	0	4228	21.273.533	4250	0
5	Промене у претходној _____ години						
	а) промет на дуговној страни рачуна	4207	0	4229	0	4251	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4208	0	4230		4252	0
6	Стање на дан 31. децембра претходне године						
	а) дуговни салдо рачуна ($4a + 5a - 56 \geq 0$)	4209	0	4231	0	4253	0
	б) потражни салдо рачуна ($46 - 5a + 56 \geq 0$)	4210	0	4232	25.576.213	4254	0

Редни број	ОПИС	Компоненте осталог резултата		Укупан капитал [Σ (ред 6 кол 3 до кол 12) - Σ (ред а кол 3 до кол 12)] \geq 0	Губитак изнад висине капитала [Σ (ред а кол 3 до кол 12) - Σ (ред 6 кол 3 до кол 12)] \geq 0
		АОП	Учешће без права контроле		
1	2		12	13	14
7	Ефекти прве примене нових МСФИ				
	а) дуговни салдо рачуна	4211	0	4233	0
	б) потражни салдо рачуна	4212	0	4234	0
8	Исправка материјално значајних грешака и промена рачуноводствених политика				
	а) исправке на дуговој страни рачуна	4213	0	4235	0
	б) исправке на потражној страни рачуна	4214	0	4236	0
9	Кориговано почетно стање текуће године на дан 01. 01. _____				
	а) кориговани дуговни салдо рачуна ($6a + 7a - 7b + 8a - 8b \geq 0$)	4215	0	4237	0
	б) кориговани потражни салдо рачуна ($6b - 7a + 7b - 8a + 8b \geq 0$)	4216	0	4238	25.576.213
10	Промене у текућој _____ години				
	а) промет на дуговој страни рачуна	4217	0	4239	0
	б) промет на потражној страни рачуна	4218	0	4240	0
11	Стање на дан 31. децембра текуће _____ године				
	а) дуговни салдо рачуна ($9a + 10a - 10b \geq 0$)	4219	0	4241	0
	б) потражни салдо рачуна ($9b - 10a + 10b \geq 0$)	4220		4242	26.455.866



у БЕОГРАДУ,
дана 16.3. 2026. године

Законски заступник

[Signature]

Попуњава брокерско-дилерско друштво

Матични број 08614938

Шифра делатности 6612

ПИБ 100448611

Пословно име: BROKERSKO-DILERSKO DRUŠTVO M&V INVESTMENTS AD BEOGRAD

Седиште: Београд - Нови Београд, БУЛЕВАР АРСЕНИЈА ЧАРНОЈЕВИЋА 59А sprat: VI

ИЗВЕШТАЈ О ТОКОВИМА ГОТОВИНЕ БРОКЕРСКО-ДИЛЕРСКОГ ДРУШТВА

у периоду од 01.01.2025. до 31.12.2025. године

- у хиљадама динара -

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
A. ТОКОВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3002+3003+3004+3005+3006+ 3007+3008+3009+3010)	3001	394.034	616.523
1. Приливи од накнада по основу пријема и извршења налога клијента	3002	73.389	85.940
2. Приливи од накнада по основу управљања портфолиом клијента	3003	0	0
3. Приливи од накнада по основу инвестиционог саветовања	3004	0	0
4. Приливи од накнада по основу услуга покровитеља	3005	0	0
5. Приливи од накнада по основу услуга агента емисије	3006	0	0
6. Приливи од накнада по основу управљања МТП	3007	0	0
7. Приливи од накнада за додатне услуге	3008	11.884	43.535
8. Приливи од хартија од вредности (дилерски послови)	3009	284.377	280.048
9. Остали приливи	3010	24.384	207.000
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3012+3013+3014+ 3015)	3011	366.941	399.162
1. Одливи по основу расхода од обављања инвестиционих и додатних услуга	3012	12.769	19.854
2. Одливи по основу продаје хартија од вредности (дилерски послови)	3013	202.899	281.636
3. Одливи по основу других трошкова пословања пословних расхода	3014	127.100	84.825
4. Остали одливи	3015	24.173	12.847
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3001-3011) ≥ 0	3016	27.093	217.361
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ ПОСЛОВНИХ АКТИВНОСТИ (3011-3001) ≥ 0	3017	0	0
B. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА			
I. ПРИЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3019+3020+3021+3022)	3018	9.238.809	8.183.985
1. Приливи од продаје материјалних и нематеријалних улагања	3019	0	761
2. Приливи од продаје акција и удела	3020	0	0
3. Приливи од дивиденди, односно добити по основу улагања у акције и уделе	3021	9.238.809	8.153.009
4. Остали приливи	3022	0	30.215

Позиција	АОП	Износ	
		Текућа година	Претходна година
1	2	3	4
II. ОДЛИВИ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3024+3025+3026)	3023	257	977.224
1. Одливи по основу материјалних и нематеријалних улагања	3024	257	0
2. Одливи по основу куповине хартија од вредности (дилерски послови)	3025	0	977.224
3. Остали одливи	3026	0	0
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3018- 3023)≥ 0	3027	9.238.552	7.206.761
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ИНВЕСТИРАЊА (3023-3018)≥ 0	3028	0	0
V. ТОКОВИ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА			
I. ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3030+3031+3032+3033+3034)	3029	0	725.779
1. Приливи од емисије акција	3030	0	0
2. Приливи од емисије дужничких хартија од вредности	3031	0	0
3. Приливи од дугорочних кредита	3032	0	0
4. Приливи од краткорочних кредита	3033	0	725.779
5. Остали приливи	3034	0	0
II. ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3036+3037+3038+3039+3040+3041)	3035	9.198.112	8.104.142
1. Одливи по основу откупа сопствених акција	3036	0	0
2. Одливи за отплате дугорочних кредита	3037	0	4.101.080
3. Одливи за отплате краткорочних кредита	3038	726.706	0
4. Одливи за дивиденде	3039	8.451.637	3.916.941
5. Одливи за камате	3040	10.153	76.199
6. Остали одливи	3041	9.616	9.922
III. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3029-3035)≥ 0	3042	0	0
IV. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ ИЗ АКТИВНОСТИ ФИНАНСИРАЊА (3035-3029)≥ 0	3043	9.198.112	7.378.363
Г. НЕТО ПРИЛИВ ГОТОВИНЕ (3016+3027+3042-3017-3028-3043)≥ 0	3044	67.533	45.759
Д. НЕТО ОДЛИВ ГОТОВИНЕ (3017+3028+3043-3016-3027-3042)≥ 0	3045	0	0
Б. ГОТОВИНА НА ПОЧЕТКУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА	3046	185.229	140.995
Е. ПОЗИТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3047	2.633	1.758
Ж. НЕГАТИВНЕ КУРСНЕ РАЗЛИКЕ ПО ОСНОВУ ПРЕРАЧУНА ГОТОВИНЕ	3048	5.080	3.283
З. ГОТОВИНА НА КРАЈУ ОБРАЧУНСКОГ ПЕРИОДА (АОП 0022) = (3046 + 3044 - 3045 + 3047 - 3048)	3049	250.315	185.229

у Београд,
дана 16.3. 2026 године



Законски заступник
[Signature]

**БРОКЕРСКО - ДИЛЕРСКО ДРУШТВО
„M&V INVESTMENTS“ А.Д., БЕОГРАД**

**Напомене уз појединачне финансијске извештаје
31. децембар 2025. године**

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

1. ОСНИВАЊЕ И ПОСЛОВНА ПОЛИТИКА

Инвестиционо друштво „M&V Investments“ а.д., Београд (у даљем тексту: „Друштво“ или „Брокерско - дилерско друштво“) добило је дозволу за рад од Комисије за хартије од вредности 17. октобра 1995. године, на основу Решења бр. 03/491/2-95. Упис у судски регистар извршен је код Привредног суда у Новом Саду, 7. новембра 1995. године, решењем бр. Фи-4809/95.

Брокерско - дилерско друштво је члан Београдске берзе а.д., Београд од 27. фебруара 1996. године.

Седиште Брокерско - дилерског друштва је у Београду, Булевар Арсенија Чарнојевића 59А, VI спрат (на дан 31. децембра 2023. године Булевар Михајла Пупина 115а). Адреса је промењена 18. јануара 2024. године решењем Агенције за привредне регистре бр. БД 1843/2024.

Основна делатност Брокерско - дилерског друштва је обављање инвестиционих услуга и активности које се односе на финансијске инструменте и то: пријем и пренос налога који се односе на продају и куповину финансијских инструмената, извршење налога за рачун клијената, трговање за сопствени рачун, услуге покровитељства у вези са понудом и продајом финансијских инструмената уз обавезу откупа, услуге у вези са понудом и продајом финансијских инструмената без обавезе откупа, као и за додатне услуге дефинисане Законом о тржишту капитала члана 2. став 1 тачка 3) подтачке (1), (2), (3), (5), (6) и (7).

На основу Одлуке Народне банке Југославије о начину вођења Централног регистра, Централног депоа и начина обрачуна хартија од вредности („Службени лист СРЈ“, бр. 57/2001 и 60/2001), Брокерско - дилерско друштво је у новембру 2001. године закључило Уговор са Народном банком Југославије о чланству у Централном регистру, депоу и клирингу хартија од вредности (у даљем тексту: „Централни регистар“ или „ЦРХов“) и извршило је уплату од 40,000 EUR-а у динарској противвредности у Гарантни фонд.

Брокерско - дилерско друштво на дан 31. децембра 2025. године има 14 запослених радника (31. децембар 2024. године: 14 запослених).

Порески идентификациони број (ПИБ) Брокерско - дилерског друштва је 100448611.

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД

2.1. Основе за састављање и презентацију појединачних финансијских извештаја

Правна лица и предузетници у Републици Србији су у обавези да вођење пословних књига, признавање и процењивање имовине и обавеза, прихода и расхода, састављање, приказивање, достављање и обелодањивање финансијских извештаја врше у складу са Законом о рачуноводству („Службени гласник РС“, бр. 73/2019 и 44/2021 - др. закон – у даљем тексту „Закон“), као и у складу са осталом применљивом подзаконском регулативом.

Друштво, као велико правно лице, примењује МСФИ рачуноводствене стандарде, који у смислу наведеног закона, обухватају: Концептуални оквир за финансијско извештавање, Међународне рачуноводствене стандарде („МРС“), Међународне стандарде финансијског извештавања („МСФИ“) издате од стране Одбора за међународне рачуноводствене стандарде („IASB“) и са њима повезана тумачења, издата од Комитета за тумачење МСФИ („IFRIC“), чији је превод утврдило и објавило министарство надлежно за послове финансија.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.1. Основе за састављање и презентацију појединачних финансијских извештаја (Наставак)

Решењем Министра финансија Републике Србије о утврђивању превода Међународних стандарда финансијског извештавања бр. 401-00-4351/2020-16 од 10. септембра 2020. године („Службени гласник РС“, бр. 123/2020 и 125/2020 - испр.), утврђен је званичан превод МСФИ који се примењују од финансијских извештаја који се састављају на дан 31. децембра 2021. године. Превод МСФИ, који је утврдило и објавило Министарство финансија, чине Концептуални оквир за финансијско извештавање, основни текстови МРС, основни текстови МСФИ издати од стране IASB-а, као и тумачења издата од стране IFRIC-а у облику у којем су издати, односно усвојени и који не укључују основе за закључивање, илуструјуће примере, смернице, коментаре, супротна мишљења, разрађене примере и други допунски објашњавајући материјал који може да се усвоји у вези са стандардима, односно тумачењима, осим ако се изричито не наводи да је саставни део стандарда, односно тумачења (у даљем тексту: „превод МСФИ“). Превод МСФИ обухвата МРС/МСФИ, који се примењују за извештајне периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2019. године и њих је Друштво применило приликом састављања појединачних финансијских извештаја за 2021. годину.

Нови и измењени МРС и МСФИ и са њима повезана тумачења издата од стране IASB-а, односно IFRIC-а након тог датума, на снази за извештајне периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2020, 2021, 2022, 2023, 2024. и 2025. године (Напомена 2.3(а)) нису званично преведени и објављени у Републици Србији, те сходно томе нису ни примењени од стране Друштва приликом састављања приложених појединачних финансијских извештаја.

Осим наведеног, поједина законска и подзаконска регулатива у Републици Србији дефинише одређене рачуноводствене поступке, што има за последицу додатна одступања од МСФИ као што следи:

- Друштво је ове појединачне финансијске извештаје саставило у складу са захтевима Правилника о контном оквиру и финансијским извештајима за брокерско - дилерска друштва („Службени гласник РС“, бр. 139/2020 и 75/2021) и формату прописаном овим Правилником, који одступа од формата дефинисаног у МРС 1 (ревидиран) „Приказивање финансијских извештаја“ и МРС 7 „Извештај о токовима готовине“.
- Одређеним подзаконском актима који су на снази у текућем периоду захтева се признавање, вредновање и класификација средстава, обавеза и капитала, као и прихода и расхода која одступа од захтева преведених и усвојених МРС и МСФИ.

Сходно наведеном, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МРС и МСФИ могу имати на реалност и објективност финансијских извештаја Друштва, ови појединачни финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у сагласности са МСФИ.

Приложени појединачни финансијски извештаји су састављени у складу са начелом историјског трошка, осим за вредновање хартија од вредности по фер вредности кроз биланс успеха и кроз остали укупан резултат, а како је наведено у рачуноводственим политикама које су обелодањене у даљем тексту.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.1. Основе за састављање и презентацију појединачних финансијских извештаја (Наставак)

Друштво је у састављању ових појединачних финансијских извештаја примењивало рачуноводствене политике образложене у Напомени 3.

У складу са Законом о рачуноводству, појединачни финансијски извештаји Друштва су исказани у хиљадама динара. Динар представља званичну извештајну валуту у Републици Србији. Износи исказани у динарима заокружени су на најближу хиљаду, осим ако није другачије назначено.

Ови појединачни финансијски извештаји одобрени су од стране Одбора директора дана 16. марта 2026. године.

Појединачни финансијски извештаји Друштва су састављени у циљу поштовања законских захтева. Друштво има законску обавезу да ангажује независног ревизора да изврши ревизију финансијских извештаја. Обим ревизије обухвата финансијске извештаје у целини и не пружа уверавање по било којој појединачној позицији, рачуну или трансакцији.

Појединачни финансијски извештаји који су предмет ревизије нису намењени за употребу било које стране у сврху доношења одлука у вези са власничким трансакцијама, трансакцијама финансирања или било којим другим специфичним наменама које се односе на Друштво. Сходно томе, корисници финансијских извештаја који су били предмет ревизије не треба да се ослањају искључиво на појединачне финансијске извештаје, већ би требало да пре одлучивања предузму и друге поступке за специфичне намене.

Брокерско - дилерско друштво је матично правно лице групе коју поред Друштва на дан 31. децембра 2025. године чине AikBank ад Београд и Aik Leasing д.о.о. Београд, који је купљен од стране AikBank ад Београд у фебруару 2024. године (заједно „Група“). На дан 31. децембра 2024. године Групу су чинили Друштво, AikBank ад Београд, Eurobank Direktna а.д. Београд и Aik Leasing д.о.о. Београд.

Статусна промена припајања Eurobank Direktna а.д. Београд од стране AikBank ад Београд је спроведена 28. марта 2025. године и регистрована је истог датума код Агенције за привредне регистре (АПР) Решењем бр. БД 23786/2025. У складу са Законом о поступку регистрације у АПР-у, регистрација статусне промене производи правно дејство према трећим лицима наредног дана од дана објављивања, односно од 29. марта 2025. године.

Брокерско - дилерско друштво је у обавези да саставља и консолидоване финансијске извештаје за Групу за годину која се завршава 31. децембра 2025. године у складу са рачуноводственим прописима Републике Србије и исте достави Агенцији за привредне регистре до краја априла 2026. године.

2.2. Упоредни подаци

Упоредне податке представљају појединачни финансијски извештаји Друштва на дан и за годину завршену 31. децембра 2024. године, састављени у складу са рачуноводственим прописима важећим у Републици Србији, који су били предмет ревизије.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.3. Утицај и примена нових и ревидираних МСФИ рачуноводствених стандарда

(а) *Нови и измењени стандарди на снази од 1. јануара 2025. године који још увек нису званично преведени и усвојени у Републици Србији*

До датума састављања приложених појединачних финансијских извештаја, следећи измењени стандарди издати од стране IASB-а, ступили су на снагу 1. јануара 2025. године, и као такви су примењиви на финансијске извештаје за 2025. годину. Међутим, како још увек нису званично преведени и објављени од стране Министарства финансија, нису примењени од стране Друштва:

- Измене МРС 21 „Ефекти промене девизних курсева“ – Недостатак размењивости. Измене садрже смернице које ближе одређују када је валута разменљива и како се одређује курс размене када није. У изменама се наводи да је валута разменљива у другу валуту када ентитет може да добије другу валуту у року који омогућава уобичајено административно кашњење и путем тржишта или механизма размене у оквиру којег би трансакција размене створила извршива права и обавезе. Ентитет процењује да ли је валута разменљива у другу валуту на датум одмеравања и за одређену сврху. Ако ентитет на дан одмеравања, за одређену сврху, може да добије не више од безначајног износа друге валуте, тада та валута није разменљива у другу валуту.
- Обелодањивање информација о неизвесностима у финансијским извештајима – Измене илустративних примера у вези са стандардима: МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања“, МСФИ 18 „Презентација и обелодањивање у финансијским извештајима“, МРС 1 „Презентација финансијских извештаја“, МРС 8 „Основе састављања финансијских извештаја“ (Рачуноводствене политике, промене рачуноводствених процена и грешке), МРС 36 „Умањење вредности имовине“ и МРС 37 “Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална средства”. IASB је током новембра 2025. године издао илустративне примере о извештавању о неизвесностима у финансијским извештајима, укључујући, али не ограничавајући се на, ефекте климатских промена. Пошто ови илустративни примери представљају пратећи материјал уз МСФИ рачуноводствене стандарде, они немају датум ступања на снагу. Ипак, очекује се да ентитети правовремено примене све промене у свом финансијском извештавању.

Сходно претходно наведеном, а имајући у виду потенцијално материјалне ефекте које одступања рачуноводствених прописа Републике Србије од МРС и МСФИ могу имати на финансијске извештаје Друштва, приложени појединачни финансијски извештаји се не могу сматрати финансијским извештајима састављеним у складу са МСФИ рачуноводственим стандардима.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.3. Утицај и примена нових и ревидираних МСФИ рачуноводствених стандарда (Наставак)

(б) *Нови и измењени стандарди који нису ступили на снагу и који нису раније усвојени од стране Друштва*

IASB је објавио одређени број нових и измењених МСФИ рачуноводствених стандарда, који се примењују на будуће извештајне периоде. Они нису раније усвојени од стране Друштва, а Друштво намерава да их примени када ступе на снагу.

- Измене МСФИ 9 „Финансијски инструменти“ и МСФИ 7 “Финансијски инструменти: Обелодањивања” – Измене у вези са класификацијом и вредновањем финансијских инструмената (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2026. године). Измене се баве стварима које су идентификоване током преиспитивања пост-имплементације захтева у вези са класификацијом и вредновањем у складу са МСФИ 9 „Финансијски инструменти“.
- Измене МСФИ 9 „Финансијски инструменти“ и МСФИ 7 „Финансијски инструменти: Обелодањивања” – Уговори који се односе на електричну енергију која зависи од природе (претходно Уговори о куповини енергије) (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2026. године). Измене имају за циљ да омогуће ентитетима да у своје финансијске извештаје укључе информације које, према ставу ИАСБ-а, веродостојније приказују уговоре који се односе на електричну енергију зависну од природних услова.
- Годишња унапређења МСФИ рачуноводствених стандарда – Том 11 (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2026. године). Она обухватају измене следећих 5 стандарда, као резултат ИАСБ-овог годишњег пројекта унапређења: МСФИ 1, МСФИ 7, МСФИ 9, МСФИ 10 и МРС 7.
- МСФИ 18 „Презентација и обелодањивања у финансијским извештајима“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2027. године). МСФИ 18, који замењује МРС 1, укључује захтеве за све ентитете који примењују МСФИ за презентацију и обелодањивање информација у финансијским извештајима опште намене.
- МСФИ 19 „Зависна правна лица без јавне одговорности: Обелодањивања“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2027. године). МСФИ прецизира захтеве за (смањено) обелодањивање које квалификовано зависно правно лице може да примени уместо захтева за обелодањивањем из других МСФИ рачуноводствених стандарда.
- Измене МСФИ 19 „Зависна правна лица без јавне одговорности: Обелодањивања“ (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2027. године). Измене обухватају нове или измењене МСФИ рачуноводствене стандарде који су објављени између 28. фебруара 2021. године и 1. маја 2024. године, а који нису били узети у обзир када је МСФИ 19 први пут објављен.
- Измене МРС 21 „Ефекти промене девизних курсева“ - Прерачун финансијских извештаја у валуту презентације изложеној хиперинфлацији (на снази за годишње периоде који почињу на дан или након 1. јануара 2027. године). Измене појашњавају како компаније треба да прерачунавају финансијске извештаје из валуте која није хиперинфлаторна у хиперинфлаторну валуту.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

2. ОСНОВЕ ЗА САСТАВЉАЊЕ И ПРЕЗЕНТАЦИЈУ ПОЈЕДИНАЧНИХ ФИНАНСИЈСКИХ ИЗВЕШТАЈА И РАЧУНОВОДСТВЕНИ МЕТОД (Наставак)

2.4. Наставак пословања

Појединачни финансијски извештаји Друштва су састављени у складу са начелом сталности, које подразумева да ће Друштво наставити са пословањем у догледној будућности, која обухвата период од најмање дванаест месеци од датума појединачних финансијских извештаја.

Руководство Друштва је размотрило све информације које су биле расположиве и анализирано питања која могу бити релевантна за способност Друштва да послује у складу са начелом сталности, укључујући значајне околности и догађаје, планове руководства, као и утицај глобалне макроекономске нестабилности и геополитичке неизвесности на пословање Друштва, као што је детаљније обелодањено у Напомени 42.

2.5. Коришћење процењивања

Састављање финансијских извештаја у складу са примењивим оквиром финансијског извештавања захтева примену извесних кључних рачуноводствених процена. Оно, такође, захтева да руководство користи своје просуђивање у примени рачуноводствених политика Друштва. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања појединачних финансијских извештаја.

Процене и претпоставке на којима се заснивају редовно се преиспитују и ажурирају по потреби. Ревизије рачуноводствених процена признају се у периоду у којем је процена ревидирана уколико промена утиче само на тај период, односно у периоду промене и у будућим периодима уколико промена утиче и на текући и на будуће периоде.

Области које захтевају просуђивање већег степена или веће сложености, односно области у којима претпоставке и процене имају материјални значај за појединачне финансијске извештаје обелодањене су у Напомени 4.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА

3.1. Приходи и расходи по основу провизија и камата

Приходи по основу провизија за брокерске услуге и расходи по основу накнада и провизија утврђују се у тренутку доспећа за наплату, односно у периоду када су остварени. Приходи по основу провизија исказују се по фактурној вредности и представљају провизију по основу трговања хартијама од вредности.

Приходи и расходи по основу камата, укључујући и затезну камату и остали приходи и расходи пословања се књиже по начелу узрочности прихода и расхода.

3.2. Прерачунавање износа у страним средствима плаћања

Пословне промене настале у страним средствима плаћања прерачунате су у динаре по средњем курсу утврђеном на међубанкарском тржишту девиза, који је важио на дан пословне промене.

Средства и обавезе исказане у страним средствима плаћања на дан биланса стања, прерачунати су у динаре по званичном средњем курсу утврђеном на међубанкарском тржишту девиза који је важио на тај дан (Напомена 45).

Позитивне и негативне курсне разлике настале приликом пословних трансакција у страним средствима плаћања и приликом прерачуна позиција биланса стања исказаних у страним средствима плаћања књижене су у корист или на терет биланса успеха, као позитивне, односно негативне курсне разлике.

3.3. Бенефиције за запослене

(а) Порези и доприноси фондовима за социјалну сигурност запослених

У складу са прописима који се примењују у Републици Србији, Друштво је у обавези да плаћа порезе и доприносе пореским органима и државним фондовима којима се обезбеђује социјална сигурност запослених. Ове обавезе укључују порезе и доприносе за запослене на терет послодавца у износима обрачунатим по законски прописаним стопама.

Друштво је такође, обавезно да од бруто зараде запослених обустави доприносе и да их, у име запослених, уплати фондовима. Порези и доприноси на терет послодавца и порези и доприноси на терет запосленог се књиже на терет расхода периода на који се односе.

(б) Обавезе по основу отпремнина

Друштво је на основу одредби Закона о раду у обавези да исплати запосленима отпремнине, при престанку радног односа ради коришћења права на пензију, у висини две просечне зараде исплаћене у Републици Србији, према последњем објављеном податку републичког органа надлежног за послове статистике.

Резервисања по основу отпремнина приликом одласка у пензију се процењују на годишњем нивоу од стране независних, квалификованих актуара, применом методе пројектоване кредитне јединице (Напомена 33).

Трошкови претходно извршених услуга признају се у билансу успеха када настану, док се актуарски добици и губици признају у извештају о осталом свеобухватном резултату.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.4. Материјална имовина (Некретнине и опрема)

Почетно мерење материјалне имовине која испуњава услове за признавање средстава, врши се по набавној вредности или цени коштања.

Накнадни издаци за материјалну имовину признају се као средство само када се тим издацима побољшава стање имовине изнад његовог првобитно процењеног стандардног учинка. Сви остали накнадно настали издаци признају се као расход периода у којем су настали.

Након почетног признавања, некретнине се исказују по процењеној вредности, која изражава њихову поштenu вредност на дан процене, умањеној за акумулирану исправку вредности по основу амортизације и укупан износ исправки вредности по основу губитка због обезвређења.

Поштenu вредност некретнина чини њихова тржишна вредност која се утврђује проценом. Процене се врше редовно, како би се евидентирала сва евентуална одступања поштене вредности материјалне имовине у односу на њену исказану вредност у пословним књигама.

Опрема се након почетног признавања исказује по набавној цени или по цени коштања умањеној за акумулирану амортизацију и акумулиране губитке због обезвређења.

Материјална имовина престаје да се исказује у билансу стања, након отуђења или када је средство трајно повучено из употребе и када се од његовог отуђења не очекују никакве будуће економске користи.

Добици или губици проистекли из расходовања или отуђења утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и књиговодствене вредности средства и признају као приход или расход у билансу успеха периода када је средство расходовано, односно продато.

3.5. Нематеријална имовина

Нематеријална улагања се односе на лиценце за софтвере у употреби као и чланство у клириншким организацијама Централног регистра.

Након почетног признавања лиценце се исказују по набавној цени или по цени коштања умањеној за укупан акумулирани износ обрачунате амортизације.

Нематеријална имовина престаје да се исказује у билансу стања, након отуђења или када је средство трајно повучено из употребе и када се од његовог отуђења не очекују никакве будуће економске користи.

Добици или губици проистекли из расходовања или отуђења утврђују се као разлика између процењених нето прилива од продаје и књиговодствене вредности средства и признају као приход или расход у билансу успеха периода када је средство расходовано, односно продато.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.6. Амортизација

Амортизација материјалне и нематеријалне имовине обрачунава се пропорционалном методом, током процењеног века корисне употребе. Корисни век употребе и стопе амортизације за главне групе средстава су следеће и исте се нису мењале у односу на претходну годину:

<u>Назив</u>	<u>Стопа</u>
Грађевински објекти	1,3%
Телефони, телефонске централе и остала припадајућа опрема (осим мобилних телефона – 33,33%)	7%
Канцеларијски намештај	11% - 12,5%
Фотокопир апарати	14,3%
Путнички аутомобили	15,5% - 33,3%
Компјутерска опрема	20%
Софтвери	20%

Обрачун амортизације опреме и нематеријалних улагања почиње од наредног месеца у односу на месец у коме је основно средство стављено у употребу.

Корисни век трајања опреме и нематеријалних улагања се периодично преиспитује и ако су очекивања заснована на новим проценама значајно различита од претходних, обрачун трошкова амортизације за текући и будуће периоде се коригује. Промене у очекиваном корисном веку употребе средстава обухватају се као промене у рачуноводственим проценама.

Обрачун амортизације за пореске сврхе врши се у складу са Законом о порезу на добит правних лица Републике Србије, Правилником о начину разврставања сталних средстава по групама и начину утврђивања амортизације за пореске сврхе и Правилником о амортизацији сталних средстава која се признаје за пореске сврхе, што резултира ефектима како на текући порез, тако и на одложене порезе.

3.7. Умањење вредности нефинансијских средстава (осим залиха)

На сваки датум биланса стања, за некретнине, постројења и опрему и нематеријалну имовину врши се провера да ли постоје индикатори да је њихова вредност умањена.

Уколико постоји индикатор могућег обезвређења, врши се процена њихове надокнадиве вредности која се потом пореди са њиховом књиговодственом вредношћу. Ако је надокнадива вредност нижа, књиговодствена вредност се своди на надокнадиву вредност и губитак због умањења вредности се признаје у текућем билансу успеха.

Надокнадива вредност је фер вредност средства умањена за трошкове продаје или вредност у употреби, у зависности која од ових вредности је виша. За сврху процене умањења вредности, средства се групишу на најнижим нивоима на којима могу да се утврде одвојени препознатљиви новчани токови (јединице које генеришу готовину).

Нефинансијска средства код којих је дошло до умањења вредности ревидирају се на сваки извештајни датум због могућег укидања ефеката умањења вредности.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Финансијска средства и обавезе

Финансијска средства и обавезе се евидентирају у билансу стања Брокерско - дилерског друштва, од момента када је Брокерско - дилерско друштво уговорним одредбама везано за инструмент.

Финансијски инструменти се иницијално вреднују по фер вредности увећаној за трошкове трансакција који су директно приписиви набавци или емитовању финансијског средства или финансијске обавезе (изузев финансијских средстава и финансијских обавеза које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха).

Руководство врши класификацију својих финансијских средстава у моменту иницијалног признавања. Класификација зависи од сврхе за коју су финансијска средства прибављена, односно пословног модела управљања у оквиру кога се држе, као и карактеристика уговорених новчаних токова.

Дужнички инструмент који се држи у оквиру пословног модела који има за циљ наплату уговорених токова готовине и има уговорене новчане токове који представљају само плаћања главнице и камате на неотплаћени износ главнице се генерално одмеравају по амортизованој вредности на крају наредног периода.

Дужнички инструменти који се држе у оквиру пословног модела чији се циљ постиже и наплатом уговорених токова готовине и продајом финансијске имовине, а чије уговорне одредбе резултују токовима готовине на унапред утврђене датуме који су првенствено плаћања главнице и камате на неотплаћени део главнице генерално се одмеравају по фер вредности кроз остали укупан резултат.

Сви остали дужнички инструменти и удели морају се одмеравати по фер вредности на крају наредног периода. Такође, у складу са МСФИ 9, уколико се инструмент капитала не држи ради трговања, субјект може донети неопозиву одлуку при почетном признавању да се такав инструмент мери по фер вредности кроз остали укупан резултат, при чему се једино приход од дивиденди признаје у оквиру биланса успеха.

Финансијска средства се укључују у обртну имовину, осим уколико су им рокови доспећа дужи од 12 месеци након датума извештавања, када се класификују као дугорочна средства.

Финансијска средства престају да се признају када је дошло до истека уговорног права или преноса права на приливе готовине по основу тог средства и када је Друштво извршило пренос свих ризика и користи који проистичу из власништва над средством или није ни пренело, ни задржало све ризике и користи у вези са средством, али је пренело контролу над њим.

Финансијско средство престаје да се признаје отписом потраживања. Такође, до престанка признавања финансијског средства долази уколико су се десиле накнадне измене уговорених услова финансијског средства, а које доводе до значајних модификација новчаних токова финансијског средства.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Финансијска средства и обавезе (Наставак)

МСФИ 9 „Финансијски инструменти“ највећим делом задржава постојеће захтеве МРС 39 у погледу класификације финансијских обавеза, па се финансијске обавезе класификују као финансијске обавезе мерене по амортизованој вредности и финансијске обавезе мерене по фер вредности кроз биланс успеха.

Руководство врши класификацију својих финансијских обавеза у моменту иницијалног признавања.

Финансијске обавезе се иницијално признају по фер вредности. Након иницијалног признавања, финансијске обавезе Друштва се исказују по амортизованој вредности коришћењем методе ефективне каматне стопе.

У вези са мерењем финансијских обавеза означених за мерење по фер вредности кроз биланс успеха, МСФИ 9 захтева да износ промене у фер вредности финансијске обавезе која настане услед промена кредитног ризика те обавезе буде приказан у осталом резултату, осим ако би презентација ефекта промене кредитног ризика обавезе проузроковала или увећала рачуноводствену неусаглашеност у билансу успеха. Промене фер вредности обавезе које настају услед кредитног ризика те обавезе накнадно се не рекласификују у биланс успеха.

Финансијска обавеза престаје да се признаје када Друштво испуни обавезу или када је обавеза плаћања предвиђена уговором укинута или истекла.

У случају где је постојећа финансијска обавеза замењена другом обавезом према истом повериоцу, али под значајно промењеним условима или уколико су услови код постојеће обавезе значајно измењени, таква замена или промена услова третира се као престанак признавања првобитне обавезе са истовременим признавањем нове обавезе, док се разлика између првобитне и нове вредности обавезе признаје у билансу успеха.

Поред тога, у складу са МСФИ 9, Друштво престаје да признаје финансијску обавезу када су уговорени услови модификовани, а новчани токови модификоване обавезе значајно измењени. У том случају, нова финансијска обавеза се базира на измењеним условима и признаје се по фер вредности. Разлика између књиговодствене вредности првобитне финансијске обавезе и фер вредности нове финансијске обавезе са измењеним условима се признаје кроз биланс успеха.

Финансијске обавезе Друштва чине обавезе по основу лизинга (Напомена 3.13), обавезе према добављачима и остале обавезе (обавезе из пословања).

(а) Класификација и вредновање финансијских средстава и обавеза

Класификација и мерење финансијских средстава зависи од резултата тзв. SPPI теста („*Solely Payments of Principal and Interest*“ - провере да ли уговорени токови готовине финансијског средства представљају само отплате главнице и плаћања камате на неотплаћени део главнице) и теста пословног модела.

Друштво утврђује пословни модел на нивоу који одражава начин управљања групама финансијских средстава да би се постигао одређени циљ пословања. Ова анализа подразумева просуђивање на основу свих релевантних доказа, укључујући оне о начину мерења и оцењивања перформанси финансијских средстава, начину управљања финансијским средствима и начину награђивања особа које тим средствима управљају.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Финансијска средства и обавезе (Наставак)

(а) *Класификација и вредновање финансијских средстава и обавеза (Наставак)*

Пословни модел се дефинише у складу са проценом руководства Друштва о намени за коју се финансијска средства држе и циљевима управљања финансијским средствима на основу свих доступних релевантних чињеница за процену пословног модела.

Друштво прати финансијска средства која одмеравају по амортизованој вредности или фер вредности кроз остали укупан резултат чије признавање престаје пре њиховог доспећа да би разумело разлоге за њихово отуђење, као и да ли су ти разлози конзистентни са циљевима пословања за чије потребе је Друштво држало средства.

Праћење, односно мониторинг је део континуираних анализа и процена Друштва у вези са тим да ли је пословни модел у оквиру којег се држе преостала, неотуђена средства и даље прикладан, те, ако није одговарајући, да ли је дошло до промене пословног модела, а самим тим и до проспективне промене класификације тих средстава.

У складу са МСФИ 9 Друштво класификује финансијска средства према начину накнадног мерења, како следи:

1. финансијска средства по амортизованој вредности (АС);
2. финансијска средства по фер вредности кроз биланс успеха (FVTPL);
3. финансијска средства по фер вредности кроз остали укупан резултат са губицима и добицима рекласификованим у биланс успеха - „recycling“ (FVOCI) по престанку признавања; и
4. финансијска средства по фер вредности кроз остали укупан резултат без рекласификовања добитака и губитака у биланс успеха (FVOCI);

и то на основу:

- пословног модела Друштва за управљање финансијским средствима; и
- карактеристика уговорених токова готовине финансијског средства.

У складу са класификацијом средстава из претходног става, Друштво категоризује све пласмане из свог портфолија који се односе на:

- **Хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха** које представљају инструменте стечене у сврху остваривања добити по основу флукуације цена и марже.
- **Хартије од вредности, које обухватају власничке хартије од вредности (инструменте капитала):**
 - Власничке хартије од вредности укључују акције које представљају удео у капиталу акционарског друштва. Власничке хартије од вредности (инструменти капитала) су сви облици учешћа у капиталу правних лица за које постоји намера држања у неодређеном временском периоду, који могу бити продати због потребе за ликвидношћу или услед промене каматних стопа, девизних курсева или тржишних цена.
 - Инвестиције у зависна правна лица која обезбеђују контролу, односно преко 50% управљачких права и инвестиције у придружена правна лица која обезбеђују од 20% до 50% управљачких права.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Финансијска средства и обавезе (Наставак)

(а) *Класификација и вредновање финансијских средстава и обавеза (Наставак)*

Друштво има следеће финансијске инструменте:

Готовински еквиваленти и готовина

У извештају о токовима готовине под готовинским еквивалентима и готовином сматрају се расположива средства на текућем рачуну.

Потраживања

Потраживања су приказана по њиховој номиналној вредности умањеној за исправке вредности по основу очекиваних кредитних губитака. Директан отпис потраживања Брокерско - дилерско друштво врши на основу принудног поравнања, наступања застарелости, коначне судске одлуке и за друге случајеве где постоји веродостојна документација о ненаплативости потраживања.

Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха

Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха се састоје из акција иностраних компанија и банака. Наведене хартије се вреднују и евидентирају по фер вредности.

Нереализовани добици и губици настали по основу усклађивања фер вредности се евидентирају у корист, односно на терет биланса успеха у оквиру позиције нереализовани добици и губици од усклађивања вредности финансијске имовине. Реализовани добици и губици по основу продаје ових хартија се евидентирају у корист односно на терет биланса успеха у оквиру позиције реализовани добици, односно губици финансијске имовине.

Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат

У оквиру хартија од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат Друштво евидентира акције домаћих и страних друштава, осигуравајућих кућа и банака. Ове хартије од вредности се евидентирају по фер вредности.

Добици и губици по основу ових акција се никада не приказују (не рециклирају) у биланс успеха. Дивиденде се приказују у оквиру биланса успеха када се утврди право на исплату. Ове акције нису предмет тестирања на обезвређење. Уколико дође до смањења фер вредности ових хартија, смањење се евидентира кроз остали укупан резултат.

Обавезе према добављачима и остале обавезе из пословања

Обавезе према добављачима и остале краткорочне обавезе из пословања накнадно се вреднују по амортизованој вредности, што због краткорочне природе ових обавеза одговара њиховој номиналној вредности.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.8. Финансијска средства и обавезе (Наставак)

(б) *Обезвређење финансијских средстава у складу са МСФИ 9*

У складу са МСФИ 9, методологија за обезвређење се заснива на моделу очекиваног кредитног губитка („*Expected credit loss*“, ECL, eng.), кроз укључивање утицаја очекиваног кретања макроекономских варијабли на будуће кретање вероватноће губитка на бази статистички доказаних међузависности.

Обрачун обезвређења за очекиване губитке се врши за сва потраживања и друге дужничке инструменте који се не процењују по фер вредности кроз биланс успеха, укључујући и неопозиве обавезе и издате гаранције.

Трошкови обезвређења базирају се на очекиваном кредитном губитку у складу са вероватноћом неизмирења обавеза у наредних 12 месеци, осим у случају када постоји значајно погоршање кредитног ризика у односу на тренутак иницијалног признавања, када се процена кредитних губитака врши на бази вероватноће неизмирења обавеза за период животног века инструмента.

Готовина и стања на рачунима код банака оцењена су као ниско кредитно ризична јер се држе код реномираних међународних банкарских институција, па се сходно томе не очекује исправка вредности по овом питању.

Очекивани кредитни губици по основу финансијских средстава биће признати применом следећих нивоа обезвређења:

- Ниво 1 – чим је финансијски инструмент издат или купљен, признају се 12-месечни очекивани кредитни губици за тај инструмент у билансу успеха и формира се исправка вредности, као приближна вредност, односно почетно очекивање кредитних губитака по основу инструмента. За та финансијска средства, приходи од камата обрачунавају се на основу бруто књиговодствене вредности (без умањења за очекиване кредитне губитке).
- Ниво 2 – уколико се кредитни ризик средства значајно увећа а није процењен као низак, признају се очекивани кредитни губици током животног века инструмента у билансу успеха. Обрачун прихода од камате исти је као код средстава сврстаних у Ниво 1.
- Ниво 3 – уколико се кредитни ризик средства значајно увећа до нивоа да се оно сматра кредитно обезвређеним, приход од камате се обрачунава на нето књиговодствену вредност (односно бруто књиговодствену вредност умањену за исправку вредности). За ова средства одмах се признају очекивани кредитни губици током читавог животног века средстава.

Књиговодствена вредност потраживања умањује се преко исправке вредности за очекиване кредитне губитке, а износ умањења се признаје у билансу успеха.

Приходи од укидања исправке вредности по основу накнадно наплаћених износа и процењене неплативости потраживања признају се у билансу успеха.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.9. Инвестиције у зависна друштва

Зависним друштвом се сматра друштво над којима Друштво има контролу односно има права на варијабилне приносе по основу свог учешћа и има способност да утиче на те приносе по основу моћи коју има над друштвом у које је инвестирала (Напомена 19).

Улагање у зависно друштво се у појединачним финансијским извештајима евидентира применом методе историјског трошка, у складу са МРС 27 „Појединачни финансијски извештаји“. Метод историјског трошка захтева да се улагања у зависна друштва евидентирају по набавној вредности (висина инвестиције), а умањују се за евентуалне губитке по основу умањења вредности.

Приходи по основу улагања се признају само ако је зависно друштво донело одлуку о дистрибуцији добитка.

3.10. Порез на добитак

Текући порез на добитак

Порез на добитак се обрачунава и плаћа у складу са одредбама Закона о порезу на добит правних лица (у даљем тексту „Закон“) и релевантним подзаконским актима.

Текући порез на добитак представља износ који се обрачунава применом прописане пореске стопе од 15% (2024. година: 15%) на основицу утврђену пореским билансом, коју представља износ добитка пре опорезивања по одбитку ефеката усклађивања прихода и расхода, у складу са пореским прописима Републике Србије, уз умањење за прописане пореске кредите.

Закон не предвиђа да се порески губици из текућег периода могу користити као основа за повраћај пореза плаћеног у претходним периодима. Међутим, губици из текућег периода исказани у пореском билансу могу се користити за умањење пореске основице будућих обрачунских периода, али не дуже од пет година.

Порески биланс се предаје најкасније у року од 180 дана од дана истека периода за који се утврђује пореска обавеза. Брокерско - дилерско друштво током године порез на добитак плаћа у виду месечних аконтација, чију висину утврђује на основу пореске пријаве за претходну годину.

Одложени порез на добитак

Одложени порез на добитак се обрачунава коришћењем методе утврђивања обавеза према билансу стања, за привремене разлике произашле из разлике између пореске основе потраживања и обавеза и њихове књиговодствене вредности.

Одложене пореске обавезе се признају за све опорезиве привремене разлике. Одложена пореска средства се признају за све одбитне привремене разлике и пореске губитке и кредите, који се могу преносити у наредне фискалне периоде, до степена до којег ће вероватно постојати опорезиви добитак од којег се одложена пореска средства могу искористити.

Одложена пореска средства и обавезе се обрачунавају по пореској стопи чија се примена очекује у периоду када ће се средство реализовати односно обавеза измирити. На дан 31. децембра 2025. и 2024. године, одложена пореска средства и обавезе обрачунати су по стопи од 15%.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.10. Порез на добитак (Наставак)

Одложени порез на добитак (Наставак)

Одложени порез се књижи на терет или у корист биланса успеха, осим када се односи на позиције које се књиже директно у корист или на терет капитала, и у том случају се одложени порез такође распоређује у оквиру капитала.

Порези и доприноси који не зависе од резултата

Порези и доприноси који не зависе од резултата укључују порез на имовину и друге порезе и доприносе који се плаћају према разним републичким и општинским прописима. Остали порези и доприноси признају се као расход периода у коме су настали.

3.11 Капитал

Капитал Друштва се састоји од акцијског капитала (обичних акција), резерви из добитка, ревалоризационих резерви, нереализованих добитака / губитака по основу хартија од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат и нераспоређеног добитка (Напомена 32).

Добици и губици по основу промене тржишне вредности хартија од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат, у складу са МСФИ 9 се евидентирају у оквиру нереализованих добитака/губитака по основу наведених хартија од вредности.

3.12. Резервисања, потенцијалне обавезе и потенцијална средства

Резервисања

Резервисања се признају и врше када Друштво има садашњу обавезу, законску или изведену, као резултат прошлих догађаја и када је вероватно да ће доћи до одлива ресурса како би се измирила обавеза и када се може поуздано проценити износ обавезе.

Резервисање се одмерава по садашњој вредности очекиваних издатака за измирење обавезе, применом дисконтне стопе која одражава текућу тржишну процену временске вредности новца. Ради одржавања најбоље могуће процене резервисања се разматрају, утврђују и ако је потребно коригују на сваки извештајни датум. Када више није вероватан одлив економских користи ради измирења законске или изведене обавезе резервисање се укида у корист прихода.

Резервисање се прати по врстама и може да се користи само за издатке за које је првобитно било признато. Резервисање се не признаје за будуће пословне губитке.

Потенцијалне обавезе и потенцијална средства

Потенцијалне обавезе се не признају у појединачним финансијским извештајима. Потенцијалне обавезе се обелодањују у напоменама уз појединачне финансијске извештаје (Напомена 41), осим ако је вероватноћа одлива ресурса који садрже економске користи веома мала.

Друштво не признаје потенцијална средства у појединачним финансијским извештајима. Потенцијална средства се обелодањују у напоменама уз појединачне финансијске извештаје, уколико је прилив економских користи вероватан.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.13. Лизинг

Некретнине и друга средства, које узима у закуп, Друштво признаје у складу са МСФИ 16 „Лизинг“.

Друштво признаје право коришћења имовине која се током периода амортизује и обавезу за период закупа, где је период закупа уговорени/процењени период закупа. Обавеза доспева за плаћање на основу периодичних рачуна закуподавца.

Друштво не признаје трошкове закупнина, већ трошкове амортизације за имовину са правом коришћења и камату као финансијски расход.

На датум почетка закупа, купац признаје обавезу за плаћање закупа (обавезу за закуп) и имовину која представља право да се користи предметна имовина током трајања закупа (имовина са правом коришћења). Одвојено се признају трошак камате на обавезу закупа и трошак амортизације имовине са правом коришћења.

Друштво врши поновно вредновање обавезе за закуп по настанку одређених догађаја (промена у трајању лизинга, промена у будућим плаћањима закупа услед промене индекса или стопе која се користи за одређивање тих плаћања). Друштво признаје износ поновог вредновања обавезе за закуп као корекцију вредности имовине са правом коришћења.

Друштво је изабрало да користи изузећа која су предложена стандардом на уговоре о закупу за које се закуп завршава у року од 12 месеци од датума иницијалне примене, као и на уговоре о закупу за које се предметна имовина може сматрати имовином мале вредности и те закупе и даље евидентира као расход периода у оквиру осталих пословних расхода (Напомена 8).

Друштво је идентификовало значајне категорије уговора, који су раније били признавани као оперативни лизинг, да се квалификују као закупни дефинисани новим стандардом - пословни простор.

Стандард захтева одређене процене које се односе, пре свега, на период трајања уговора о закупу. Инкрементална стопа задуживања, која се користи као дисконтна стопа за вредновање садашње вредности лизинг плаћања, утврђена је узимањем у обзир одговарајуће каматне стопе на државне обвезнице Републике Србије (одговарајуће рочности и валуте) увећане за утврђени проценат који одражава ризик Друштва.

Након почетног признавања, Друштво вреднује имовину са правом коришћења по набавној вредности умањеној за акумулирану исправку вредности и евентуалне акумулиране губитке због умањења вредности.

Информације о имовини са правом коришћења по основу примене МСФИ 16, као и повезаним обавезама по основу лизинга обелодањене су у Напоменама 18 и 35.

3.14. Ванбилансна актива и пасива

Ванбилансна актива/пасива обухвата новчана средства клијената која су клијенти депоновали за купопродају хартија од вредности, као новчана средства клијената по основу принудне продаје и исплате дивиденди посредством Централног регистра за која се још нису стекли услови за исплату, а која се држе на наменском новчаном рачуну изузетом од блокаде (Напомена 37).

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

3. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПОЛИТИКА (Наставак)

3.15. Обелодањивање повезаних страна

За сврхе ових појединачних финансијских извештаја, правна лица се третирају као повезана уколико једно правно лице има могућност контролисања другог правног лица или врши значајан утицај на финансијске и пословне одлуке другог лица у складу са одредбама МРС 24 „Обелодањивање повезаних страна“.

Повезаним правним лицима у смислу напред наведеног стандарда, Друштво сматра сва предузећа која улазе у састав МК Holding д.о.о., Београд и МК Group д.о.о., Београд и, њихова повезана правна лица, као и правна лица у којима имају учешће у капиталу.

Повезана лица могу улазити у трансакције које неповезана лица можда не би вршила. Трансакције са повезаним лицима могу се обављати под другачијим условима и другачијим износима у односу на исте трансакције са неповезаним правним лицима.

Друштво пружа услуге повезаним лицима и истовремено је корисник њихових услуга. Односи између Друштва и повезаних лица регулисани су на уговорној основи и по тржишним условима.

Стања потраживања и обавеза на дан извештавања, као и трансакције у току извештајних периода настале са повезаним правним лицима посебно се обелодањују (Напомена 38).

4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА

Презентација појединачних финансијских извештаја захтева од руководства Брокерско - дилерског друштва коришћење најбољих могућих процена и разумних претпоставки, које имају ефекта на презентирани вредности средстава и обавеза као и обелодањивање потенцијалних потраживања и обавеза на дан састављања појединачних финансијских извештаја, као и прихода и расхода у току извештајног периода. Ове процене и претпоставке су засноване на информацијама расположивим на дан састављања појединачних финансијских извештаја.

У наставку су приказане кључне претпоставке и остали извори процењивања неизвесности на датум биланса стања које представљају значајан ризик за материјално значајне корекције позиција у појединачним финансијским извештајима следећег периода.

4.1. Користан век трајања материјалне и нематеријалне имовине

Обрачун амортизације и стопе амортизације је заснован на пројектованом економском веку трајања материјалних и нематеријалних улагања. Одређивање корисног века трајања материјалне и нематеријалне имовине се заснива на претходном искуству са сличним средствима, као и на антиципираном техничком развоју и променама на које утиче велики број економских или индустријских фактора.

Адекватност одређеног корисног века трајања се преиспитује на годишњем нивоу или када постоји индикација да је дошло до значајне промене фактора који су представљали основ за одређивање корисног века трајања.

Примера ради: уколико би Друштво смањило стопу амортизације наведених средстава за 10%, дошло би до додатног смањења трошкова амортизације на годишњем нивоу у износу од 126 хиљада динара и обратно.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА (Наставак)

4.2. Исправка вредности потраживања

Друштво на сваки извештајни датум процењује квалитет потраживања (осим оних која се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха) ради процене очекиваних кредитних губитака, у складу са МСФИ 9 „Финансијски инструменти“. Сходно МСФИ 9 приликом обезвређења финансијских инструмената није неопходно да постоји објективни доказ обезвређења да би кредитни губитак био препознат. Очекивани кредитни губици се препознају такође и за необезвређену финансијску активу. Очекивани кредитни губици се рекалкулишу на сваки извештајни датум у циљу да рефлектују промену у кредитном ризику од иницијалног признавања финансијског инструмента, чиме се раније препознају очекивани губици.

Процена Брокерско - дилерског друштва је заснована на старосној анализи потраживања од купаца, историјским отписима, кредитним способностима купаца и променама у условима продаје, који пружају основ у процени будућих новчаних токова од купаца. Очекивани новчани токови се процењују на бази претпоставке о будућем понашању купаца и резултујућим будућим наплатама.

Стварни ниво потраживања која су наплаћена може да се разликује од процењених нивоа наплате, што може позитивно или негативно да се одрази на резултате пословања. Руководство сматра да није потребна додатна исправка вредности потраживања на дан биланса стања.

4.3. Фер вредност

Фер вредност финансијских инструмената за које не постоји активно тржиште је одређена применом одговарајућих метода процене. Брокерско - дилерско друштво примењује професионални суд приликом избора одговарајућих метода и претпоставки.

Пословна политика Брокерско - дилерског друштва је да обелодани информације о правичној вредности активе и пасиве за коју постоје званичне тржишне информације и када се правична вредност значајно разликује од књиговодствене вредности. У Републици Србији не постоји довољно тржишног искуства, као ни стабилности и ликвидности код куповине и продаје потраживања и остале финансијске активе и пасиве, пошто званичне тржишне информације нису у сваком тренутку расположиве. Стога, правичну вредност није могуће поуздано утврдити у одсуству активног тржишта.

Руководство Брокерско - дилерског друштва врши процену ризика и, у случајевима када се оцени да вредност по којој се имовина води у пословним књигама неће бити реализована, врши исправку вредности. По мишљењу руководства Брокерско - дилерског друштва, износи у овим појединачним финансијским извештајима одражавају вредност која је, у датим околностима, најверодостојнија и најкориснија за потребе извештавања.

4.4. Умањење вредности нефинансијске имовине

На сваки извештајни датум, руководство Друштва анализира вредности по којима су приказана нематеријална и материјална имовина. Уколико постоји индикација да је неко средство обезвређено, надокнадив износ те имовине се процењује како би се утврдио износ обезвређења. Уколико је надокнадиви износ неког средства процењен као нижи од вредности по којој је то средство приказано, постојећа вредност тог средства се умањује до висине надокнадиве вредности.

Разматрање обезвређења захтева од руководства субјективно просуђивање у погледу токова готовине, стопа раста и дисконтних стопа за јединице које генеришу токове готовине, а које су предмет разматрања.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

4. ПРЕГЛЕД ЗНАЧАЈНИХ РАЧУНОВОДСТВЕНИХ ПРОЦЕНА (Наставак)

4.5. Одложена пореска средства

Одложена пореска средства се признају за све одбитне привремене разлике и пореске губитке и кредите, који се могу преносити у наредне фискалне периоде, до степена до којег ће вероватно постојати опорезиви добитак од којег се одложена пореска средства могу искористити.

Значајна процена од стране руководства Друштва је неопходна да би се утврдио износ одложених пореских средстава која се могу признати, на основу периода настанка и висине будућих опорезивих добитака и стратегије планирања пореске политике.

4.6. Отпремнине приликом одласка у пензију

Трошкови утврђених накнада запосленима након прекида радног односа, односно одласка у пензију након испуњених законских услова, утврђују се применом актуарске процене. Актуарска процена укључује процену дисконтне стопе, будућих кретања зарада, стопе морталитета и флукуације запослених. Због дугорочне природе ових планова, значајне неизвесности утичу на исход процене.

Претпоставке актуарског обрачуна су обелодањене у Напомени 33. уз појединачне финансијске извештаје.

Уколико би дисконтна стопа која се користи била виша/нижа за 1 процентни поен од процене руководства, резервисања за отпремнине била би нижа/виша за 80 хиљада динара у односу на резервисања исказана у пословним књигама Друштва на дан 31. децембра 2025. године.

4.7. Резервисање по основу судских спорова

Друштво је укључено у одређени број судских спорова који проистичу из његовог свакодневног пословања која се односе на улагања у хартије од вредности, као послове везане за инвестиционе услуге и активности и додатне услуге, као и питања која се тичу радних односа, а која се решавају или разматрају у току редовног пословања. Друштво процењује вероватноћу негативних исхода ових питања, као и износе вероватних или разумних процена губитака.

Разумне процене обухватају просуђивање руководства након разматрања информација које укључују обавештења, поравнања, процене од стране надлежних служби доступне чињенице, идентификацију потенцијалних одговорних страна и њихове могућности да допринесу решавању, као и претходно искуство.

Резервисање за судске спорове се формира када је вероватно да постоји обавеза чији се износ може поуздано проценити пажљивом анализом. Потребно резервисање се може променити у будућности због нових догађаја или добијања нових информација.

Питања која су или потенцијалне обавезе или не задовољавају критеријуме за резервисање се обелодањују (Напомена 41), осим ако је вероватноћа одлива ресурса који садрже економске користи веома мала.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

5. ПРИХОДИ ОД ОБАВЉАЊА ДЕЛАТНОСТИ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Приходи по основу провизија:		
- од трговања акцијама	37.821	59.740
- од трговања акцијама – повезана правна лица (Напомена 38(а))	8.619	7.360
- од трговања осталим хартијама од вредности	3.796	2.424
	50.236	69.524
Приходи од пружања корпоративних услуга:		
- повезаним правним лицима (Напомена 38(а))	1.350	1.494
- осталим комитентима	7.708	9.856
	9.058	11.350
Остали приходи од накнада:		
- од повезаних правних лица (Напомена 38(а))	2.953	2.778
- остали комитенти	6.122	29.726
	9.075	32.504
Приходи од чувања и администрирања хартија од вредности:		
- од повезаних правних лица (Напомена 38(а))	330	379
- од осталих комитената	8.006	7.583
	8.336	7.962
Укупно	76.705	121.340

Остали приходи од накнада исказани у пословној 2025. години у укупном износу од 9.075 хиљада динара највећим делом се односе на: приходе од префактурисаних услуга у износу од 2.421 хиљаду динара, приходе по основу новчаног салдирања у износу од 1.852 хиљаде динара, приходе по основу консалтинг услуга у износу од 1.658 хиљада динара и исплате разлике у цени, дивиденде и принудне продаје у износу од 573 хиљаде динара.

Остали приходи од накнада исказани у пословној 2024. години у укупном износу од 32.504 хиљаде динара највећим делом су се односили на: приходе по основу новчаног салдирања у износу од 11.841 хиљаду динара, приходе по основу консалтинг услуга у износу од 4.915 хиљада динара, приходе по основу накнада за исплату главнице, односно купона у износу од 4.723 хиљаде динара, приходе од префактурисаних услуга у износу од 4.199 хиљада динара, исплате разлике у цени, дивиденде и принудне продаје у износу од 4.281 хиљаду динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

6. РАСХОДИ ОД ОБАВЉАЊА ДЕЛАТНОСТИ

	У хиљадама динара Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Трансакциони трошкови – Београдска берза	47	86
Трансакциони трошкови – ЦРХoB	7.239	8.083
Трансакциони трошкови ино берзе	8.182	6.659
Остали расходи по основу обављања делатности	2.842	3.468
Остали расходи по основу обављања делатности ИНО	147	129
Трошкови огласа у штампи	943	1.042
Трошкови банака:		
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	109	82
- остали	146	302
Укупно	19.655	19.851

7. ТРОШКОВИ ЗАРАДА, НАКНАДА ЗАРАДА И ОСТАЛИ
ЛИЧНИ РАСХОДИ

	У хиљадама динара Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Трошкови бруто зарада и накнада зарада	48.751	42.518
Трошкови доприноса на терет послодавца	7.330	6.392
Остали лични расходи и накнаде	1.078	618
Укупно	57.159	49.528

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

8. ОСТАЛИ ПОСЛОВНИ РАСХОДИ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Материјал	61	114
Трошкови резервних делова:		
- трошкови резервних делова	109	31
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	-	20
Трошкови потрошног материјала	25	183
Трошкови горива и електричне енергије:		
- остала правна лица	404	505
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	666	558
Трошкови амортизације материјалне и нематеријалне имовине (Напомена 18)	9.707	9.739
Трошкови поштанских и телефонских услуга	338	1.517
Трошкови услуга одржавања:		
- остала правна лица	908	1.337
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	446	172
Трошкови закупнина	1.182	521
Трошкови осталих услуга:		
- остала лица	872	927
Остали трошкови услуга:		
- трошкови осталих непроизводних услуга	213	216
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	3.442	2.480
Укупно	18.373	18.320

9. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Добити на оствареној разлици у цени од хартија од вредности које се вреднују по фер вредности кроз биланс успеха:		
- иностраних акција	78.588	76.175
Укупно	78.588	76.175

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

9. РЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ (Наставак)

Реализовани добитици финансијске имовине у 2025. години у износу од 78.588 хиљада динара највећим делом се односе на реализоване добитке од продаје акција следећих иностраних емитената:

- THYSSENKRUPP AG у износу од 17.469 хиљада динара;
- PALANTIR TECHNOLOGIES INC у износу од 16.267 хиљада динара;
- RAIFFEISEN BANK INTERNATIONAL AG у износу од 6.605 хиљада динара;
- AUVENS SA у износу 6.391 хиљаду динара;
- NORDEX AG у износу од 4.886 хиљада динара;
- SOCIETE GENERALE SA у износу од 4.243 хиљаде динара;
- FLOW TRADERS NVу износу од 2.460 хиљада динара; и
- DEUTSCHE BANK AG износу од 2.455 хиљада динара.

Реализовани добитици финансијске имовине у 2024. години у износу од 76.175 хиљада динара највећим делом су се односили на реализоване добитке од продаје акција следећих иностраних емитената:

- PALANTIR TECHNOLOGIES INC у износу од 34.323 хиљаде динара;
- DELIVERY HERO SE у износу од 11.489 хиљада динара;
- UPSTART HOLDINGS INC у износу од 6.411 хиљада динара;
- TESLA INC у износу од 4.376 хиљада динара;
- SIEMENS ENERGY AG у износу од 3.243 хиљаде динара;
- QUANTUM COMPUTING INC у износу од 3.028 хиљада динара; и
- MESOBLAST LTD у износу од 2.447 хиљада динара.

10. РЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Губици по основу продаје:		
- иностраних акција	-	13
- обвезница	37	5
Укупно	37	18

Реализовани губици по основу продаје хартија од вредности у 2025. години у износу од 37 хиљада динара односе се на обвезнице реституције.

Реализовани губици по основу продаје хартија од вредности у 2024. години у износу од 18 хиљада динара су се највећим делом односили на продају акција на иностраном тржишту следећих емитената: ROSE HILL ACQUISITION CORP у износу од 8 хиљада динара, FIRST WAVE BIOPHARMA INC у износу од 3 хиљаде динара и SANCHEZ MIDSTREAM PARTNERS LP у износу од 2 хиљаде динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

11. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ДОБИЦИ И ПРИХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ
ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Нереализовани добици и приходи од усклађивања вредности финансијске имовине:		
- иностраних акција	32.177	53.067
- инвестиционих јединица	41	38
Укупно	32.218	53.105

Нереализовани добици од усклађивања вредности финансијске имовине у 2025. години односе се на свођење хартија од вредности класификованих по фер вредности кроз биланс успеха, највећим делом акција следећих емитената:

- BAYER AG у износу од 6.021 хиљаду динара;
- DBV TECHNOLOGIES S.A у износу од 4.260 хиљада динара;
- DEUTSCHE LUFTHANSA AG у износу од 4.018 хиљада динара;
- KERING SA у износу од 2.131 хиљаду динара;
- TKMS AG & CO. KGAA у износу од 1.938 хиљада динара;
- AUR PORTFOLIO III SE & CO. KGAA износу од 1.756 хиљада динара;
- ALSTOM SA у износу од 1.390 хиљада динара;
- GENFIT у износу од 1.192 хиљаде динара;
- MONOPAR THERAPEUTICS INC у износу од 1.183 хиљаде динара; и
- VANQUIS BANKING GROUP PLC INC у износу од 1.182 хиљаде динара.

Нереализовани добици од усклађивања вредности финансијске имовине у 2024. години су се односили на свођење хартија од вредности класификованих по фер вредности кроз биланс успеха, највећим делом акција следећих емитената:

- PALANTIR TECHNOLOGIES INC у износу од 24.632 хиљаде динара;
- ALSTOM SA у износу од 3.499 хиљада динара;
- PAYPAL HOLDINGS, INC у износу од 2.972 хиљаде динара;
- HELLOFRESH SE у износу од 2.296 хиљада динара;
- DEUTSCHE BANK AG у износу од 1.995 хиљада динара;
- SOCIETE GENERALE SA износу од 1.988 хиљада динара;
- GEVO INC у износу од 1.898 хиљада динара;
- BURBERRY GROUP у износу од 1.693 хиљаде динара; и
- ZALANDO SE у износу од 1.509 хиљада динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

12. НЕРЕАЛИЗОВАНИ ГУБИЦИ И РАСХОДИ ОД УСКЛАЂИВАЊА ВРЕДНОСТИ
ФИНАНСИЈСКЕ ИМОВИНЕ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Нереализовани губици и расходи од усклађивања вредности финансијске имовине:		
- иностране акције	39.369	52.309
Укупно	39.369	52.309

Нереализовани губици од усклађивања вредности финансијске имовине у 2025. години у износу од 39.369 хиљада динара односе се на свођење хартија од вредности класификованих по фер вредности кроз биланс успеха, највећим делом акција следећих емитената:

- HELLOFRESH SE у износу од 5.937 хиљада динара;
- PAYPAL HOLDINGS, INC. у износу од 3.676 хиљада динара;
- THYSSENKRUPP NUCERA AG & CO KGAA у износу од 3.157 хиљада динара;
- SÜDZUCKER AG у износу од 2.750 хиљада динара;
- C3 AI INC у износу од 2.093 хиљаде динара;
- PLUG POWER INC у износу од 1.960 хиљада динара;
- UBISOFT ENTERTAINMENT S.A. у износу од 1.606 хиљада динара;
- TVARDI THERAPEUTICS INC. у износу од 1.353 хиљаде динара;
- IROBOT CORPORATION у износу од 1.277 хиљада динара; и
- SIEMENS HEALTHINEERS AG износу од 1.137 хиљада динара.

Нереализовани губици од усклађивања вредности финансијске имовине у 2024. години у износу од 52.309 хиљада динара су се односили на свођење хартија од вредности класификованих по фер вредности кроз биланс успеха, највећим делом акција следећих емитената:

- PLUG POWER INC у износу од 4.626 хиљада динара;
- UBISOFT ENTERTAINMENT S.A. у износу од 2.386 хиљада динара;
- VARTA AG у износу од 2.253 хиљаде динара;
- DBV TECHNOLOGIES S.A у износу од 1.888 хиљада динара;
- ATOS SE у износу од 1.809 хиљада динара;
- BAYER AG у износу од 1.677 хиљада динара;
- THYSSENKRUPP NUCERA AG & CO KGAA у износу од 1.630 хиљада динара;
- FUELCELL ENERGY, INC у износу од 1.610 хиљада динара;
- NIO INC у износу од 1.498 хиљада динара; и
- IROBOT CORPORATION INC износу од 1.493 хиљаде динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

13. ФИНАНСИЈСКИ ПРИХОДИ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Финансијски приходи од матичних и зависних правних лица (Напомена 38(а))	25.817	29.226
Приходи од камата	5.918	3.230
Позитивне курсне разлике	2.700	2.158
Приходи од дивиденди:		
- повезана правна лица (Напомена 38(а))	9.217.211	8.114.952
- у земљи	15.558	25.215
- у иностранству	6.040	12.842
	<u>9.238.809</u>	<u>8.153.009</u>
Остали финансијски приходи	<u>1</u>	<u>1</u>
Укупно	<u>9.273.245</u>	<u>8.187.624</u>

Приходи од дивиденди од повезаних правних лица у 2025. години у целини се односе на дивиденду исплаћену од стране зависног правног лица AikBank ад Београд у износу 9.217.211 хиљада динара.

Приходи од дивиденди у земљи у 2025. години у износу од 15.558 хиљада динара се односе на дивиденде издаваоца НИС а.д., Нови Сад у износу од 9.504 хиљаде динара, Дунав осигурање а.д.о., Београд у износу од 3.910 хиљада динара, Термика а.д., Београд у износу од 1.555 хиљада динара, Металац а.д., Горњи Милановац у износу од 528 хиљада динара и Messer Tehnogas а.д., Београд у износу од 61 хиљаду динара.

Приходи од дивиденди од повезаних правних лица у 2024. години у целини су се односили на дивиденду од стране зависног правног лица AikBank ад Београд у износу од 8.114.952 хиљаде динара.

Приходи од дивиденди у земљи у 2024. години у износу од 25.215 хиљада динара су се односили на дивиденде издаваоца НИС а.д., Нови Сад у износу од 21.043 хиљаде динара, Термика а.д., Београд у износу од 1.820 хиљада динара, Дунав осигурање а.д.о., Београд у износу од 1.404 хиљаде динара, Металац а.д., Горњи Милановац у износу од 664 хиљаде динара и Messer Tehnogas а.д., Београд у износу од 284 хиљаде динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

14. ФИНАНСИЈСКИ РАСХОДИ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Финансијски расходи од матичних и зависних правних лица (Напомена 38(a)):		
- Расходи камата	5.572	46.385
- Расходи камата на обавезе по основу лизинга (Напомена 35)	1.764	2.419
- Негативне курсне разлике	2.663	2.422
Расходи камата на обавезе по основу лизинга (Напомена 35)	201	9
Расходи камата	37	33
Негативне курсне разлике	3.950	1.634
Укупно	14.187	52.902

Финансијски расходи од матичних и зависних правних лица у 2025. години се највећим делом односе на расходе камата по основу узетог зајма од AikGroup Limited, Кипар у износу од 5.572 хиљаде динара.

Финансијски расходи од матичних и зависних правних лица у 2024. години су се највећим делом односили на расходе камата по основу узетог зајма од AikGroup Limited, Кипар (у 2024. години Agri Eurore Cyprus) у износу од 46.385 хиљада динара.

15. ОСТАЛИ ПРИХОДИ

Остали приходи остварени у 2025. години у износу 1.534 хиљаде динара се највећим делом односе на укидање лизинга по основу раскида уговора о закупу и поновно признавање средства узетог под закуп од зависног правног лица AikBank ад Београд у износу од 1.289 хиљада динара.

Остали приходи остварени у 2024. години у износу 879 хиљада динара су се највећим делом односили на продају основног средства у износу од 761 хиљаду динара и накнаду штете по полиси каско осигурања у износу од 87 хиљада динара.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

16. ОСТАЛИ РАСХОДИ

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Трошкови Комисије за хартије од вредности	389	403
Трошкови стручне публикације	198	182
Трошкови ревизије	5.905	5.483
Трошкови непроизводних услуга:		
- трошкови осталих непроизводних услуга	7.484	7.468
- повезана правна лица (Напомена 38(a))	281	544
Трошкови репрезентације:		
- трошкови репрезентације – остала лица	721	377
- повезана правна лица (Напомена 38(a))	555	611
Трошкови премија осигурања	705	731
Трошкови суда	295	459
Трошкови чланарина	1.258	775
Трошкови пореза	2.507	9.764
Трошкови адвокатских услуга	329	352
Остали нематеријални трошкови	984	472
Укупно	21.611	27.621

17. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК

(a) Компоненте пореза на добитак

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Порески расходи периода	10.319	17.496
Укупно порески расход	10.319	17.496

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

17. ПОРЕЗ НА ДОБИТАК (Наставак)

(б) Усаглашавање износа пореза на добитак из биланса успеха и производа резултата пословања пре опорезивања и прописане пореске стопе

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра 2025.	2024.
Добитак текуће године пре опорезивања	9.291.612	8.218.498
Порез по стопи од 15%	1.393.742	1.232.775
Порески ефекти расхода који се не признају у пореске сврхе	6.106	7.880
Порески ефекти прихода који се не признају у пореске сврхе	(816)	(383)
Губици који се признају у тренутку реализације	(4.039)	(2.294)
Порески ефекти прихода од дивиденди који се изузимају од опорезивања	(1.384.915)	(1.221.025)
Ефекти трансферних цена	241	261
Капитални добици	-	282
Укупно порески расход	10.319	17.496
Ефективна пореска стопа	0,11%	0,21%

(в) Одложене пореске обавезе

Друштво на дан 31. децембра 2025. године има исказане одложене пореске обавезе у износу од 28.317 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 26.135 хиљада динара), поступајући у складу са МРС 12 „Порез на добитак“.

Промене на одложеним пореским обавезама у току године приказане су како следи:

	У хиљадама динара			
	Стање на почетку године	Преко биланса успеха	Преко капитала	Стање на крају године
2024. година				
Свођење на фер вредност дугорочних финансијских средстава	(23.811)	-	(2.497)	(26.308)
Продаја дугорочних финансијских средстава	-	-	173	173
	(23.811)	-	(2.324)	(26.135)
2025. година				
Свођење на фер вредност дугорочних финансијских средстава	(26.135)	-	(2.596)	(28.731)
Продаја дугорочних финансијских средстава	-	-	414	414
	(26.135)	-	(2.182)	(28.317)

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

18. МАТЕРИЈАЛНА И НЕМАТЕРИЈАЛНА ИМОВИНА

	У хиљадама динара				
	Опрема	Непокретност са земљиштем	Имовина са правом коришћења	Укупно материјална имовина	Нематеријална имовина
Набавна вредност					
Стање на дан					
1. јануара 2024. године	6.714	9.508	435	16.657	8.761
Повећања у току године	2.131	-	44.753	46.884	-
Расходовање	(1.704)	-	(1.517)	(3.221)	(6)
Стање на дан					
31. децембра 2024. године	7.141	9.508	43.671	60.320	8.755
Повећања у току године	257	-	31.870	32.127	10
Расходовање	-	-	(45.188)	(45.188)	-
Стање на дан					
31. децембра 2025. године	7.398	9.508	30.353	47.259	8.765
Акумулирана исправка вредности					
Стање на дан					
1. јануара 2024. године	1.831	-	75	1.906	3.749
Амортизација (Напомена 8)	1.130	-	8.516	9.646	93
Расходовање	(1.336)	-	-	(1.336)	-
Остало	-	-	(1.516)	(1.516)	-
Стање на дан					
31. децембра 2024. године	1.625	-	7.075	8.700	3.842
Амортизација (Напомена 8)	1.170	-	8.444	9.614	93
Расходовање	-	-	(11.807)	(11.807)	-
Остало	-	-	1.517	1.517	-
Стање на дан					
31. децембра 2025. године	2.795	-	5.229	8.024	3.935
Садашња вредност на дан:					
- 31. децембра 2025. године	4.603	9.508	25.124	39.235	4.830
- 31. децембра 2024. године	5.516	9.508	36.596	51.620	4.913

Чланство у клириншким организацијама ЦРХов у износу од 4.691 хиљаду динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 4.681 хиљада динара) се књиговодствено евидентира у оквиру осталих нематеријалних улагања, а по својој суштини представља износ положен на име Гарантног фонда Централног регистра који се враћа након престанка обављања делатности Друштва.

Друштво поседује 2,5% власништва у непокретности Пословног клуба „Привредник“, која је призната 2020. године по набавној вредности од 9.520 хиљада динара. Друштво је основу процене овлашћеног проценитеља извршило раздвајање непокретности на земљиште у износу садашње вредности на дан 31. децембра 2023. године од 4.002 хиљаде динара и непокретност у износу од 5.506 хиљада динара.

Садашња (неотписана) вредност земљишта и некретнина на дан 31. децембра 2025. године да Друштво није изабрало модел ревалоризације у складу са МРС 16, већ модел набавне вредности износила би 9.520 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 9.520 хиљада динара).

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

19. УЧЕШЋА У КАПИТАЛУ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Учешће у капиталу АikBank ад Београд (Напомена 38(б))	24.806.065	24.806.065
Стање на дан	24.806.065	24.806.065

Друштво је крајем 2018. године стекло 100% власничких акција АikBank ад Београд. Друштво је током 2024. године извршило откуп акција од мањинског акционара у износу од 977.224 хиљаде динара.

Учешће у капиталу зависног правног лица АikBank ад Београд у износу од 24.806.065 хиљада динара представља 98,84% капитала Друштва на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 98,84%).

Друштво је извршило докапитализацију АikBank ад Београд у 2023. години у износу од 8.792.245 хиљада динара. Одлука о докапитализацији донета је на Скупштини Банке на редовној седници дана 29. септембра 2023. године (Одлука бр. 04-LXVII/2023 о издавању XXV емисије обичних акција без обавезе објављивања проспекта ради повећања основног капитала). Уплата је у целости извршена 30. октобра 2023. године.

20. ДУГОРОЧНИ ФИНАНСИЈСКИ ПЛАСМАНИ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Дугорочни депозити – повезана правна лица (Напомена 38(б))	105.000	93.200
Стање на дан	105.000	93.200

Друштво је код зависног правног лица АikBank ад Београд пласирало финансијске пласмане у укупном износу од 105.000 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 93.200 хиљада динара).

Наведени пласмани састоје се од ороченог депозита у динарима у износу од 105.000 хиљада динара, са роком доспећа на дан 9. јануара и 25. јула 2026. године и каматном стопом од 4,9%, односно 4,8% годишње (31. децембар 2024. године: каматна стопа од 6,5%, односно 5,2% годишње). По доспећу уговори се обнављају.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

21. ДУГОРОЧНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈЕ СЕ ВРЕДНУЈУ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ
КРОЗ ОСТАЛИ УКУПАН РЕЗУЛТАТ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Акције по фер вредности кроз остали укупни резултат	894.305	873.654
Обвезнице реституције	90.763	62.485
Стање на дан	985.068	936.139

Акције које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат, у износу од 894.305 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 873.654 хиљаде динара), највећим делом обухватају хартије расположиве за продају на тржишту Србије, Црне Горе, Словеније, Европске уније и САД.

Преглед акција које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат на дан 31. децембра 2025. и 2024. године дат је у табели која следи:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
<i>Српско тржиште:</i>		
- НИС а.д., Нови Сад	242.138	254.279
- Копаоник а.д., Београд	126.544	116.415
- Messer Tehnogas а.д., Београд	2.052	1.949
- Дунав осигурање а.д.о., Београд	62.523	44.268
- Новосадски сајам а.д., Нови Сад	26.943	26.943
- Металац а.д., Горњи Милановац	9.471	12.456
- Финтел енергија а.д., Београд	141.736	132.101
- АМС Осигурање а.д.о., Београд	25.190	13.282
- Путеви а.д., Ужице	8.425	12.036
- Енергопројект Холдинг а.д., Београд	7.576	24.521
- Термика а.д., Београд	13.608	18.254
- Остали	17.413	19.686
	683.619	676.190
<i>Остала тржишта:</i>		
- Sava d.d., Словенија	116.927	95.825
- Sava Turizem d.d. (претходно Hoteli Bernardin d.d., Порторож)	28.003	27.939
- Црногорски Телеком а.д., Подгорица	33.130	30.711
- Институт „Др Симо Милошевић“, Игало	-	6.099
- Југопетрол а.д., Подгорица	11.015	9.651
- Prenos а.д., Подгорица	20.752	24.057
- GoPro Inc., Сан Матео	859	748
- UniCredit S.p.A., Милано	-	2.434
	210.686	197.464
Укупно	894.305	873.654

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

22. ДУГОРОЧНЕ ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈЕ СЕ ВРЕДНУЈУ
ПО АМОРТИЗОВАНОЈ ВРЕДНОСТИ

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Обвезнице Gorenjske banke д.д., Крањ (Напомена 38(б))	118.441	118.307
Државне обвезнице Републике Србије	-	1.547
Стање на дан	118.441	119.854

Друштво је дана 22. новембра 2023. године купило обвезнице Gorenjske banke д.д., Крањ у укупном износу од 1.000 хиљада EUR (10 комада вредности 100 хиљада EUR). Каматна стопа је 9,25% на годишњем нивоу и исплата се врши годишње.

Државне обвезнице Републике Србије доспевају 2026. године и приказане су на позицији дугорочне хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности – део који доспева до једне године (Напомена 28).

23. ПОТРАЖИВАЊА ЗА НАКНАДЕ И ПРОВИЗИЈЕ ПО ОСНОВУ ОБАВЉАЊА
ИНВЕСТИЦИОНИХ УСЛУГА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживања за накнаде:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	120	191
- остала правна лица	1.240	2.044
	1.360	2.235
<i>Минус:</i> Исправка вредности (Напомена 31)		
- остала правна лица	(135)	(135)
	(135)	(135)
Стање на дан	1.225	2.100

24. ПОТРАЖИВАЊА ЗА НАКНАДЕ И ПРОВИЗИЈЕ ПО ОСНОВУ ОБАВЉАЊА
ДОДАТНИХ УСЛУГА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживања за обављање додатних послова:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	43	15
- остала лица	1.158	1.473
	1.201	1.488
<i>Минус:</i> Исправка вредности (Напомена 31)		
	(107)	(75)
Стање на дан	1.094	1.413

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

25. ПОТРАЖИВАЊА ЗА КАМАТУ, ДИВИДЕНДЕ И ОСТАЛА УЛАГАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживања за камату – повезана правна лица (Напомена 38(б))	12	7
Потраживање за камату – остала лица	1	2
Стање на дан	13	9

26. ОСТАЛА ПОТРАЖИВАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Потраживања за више плаћен порез на добитак	3.942	-
Потраживање за плаћен порез на зараде	1	1
Остала потраживања	467	374
Стање на дан	4.410	375

27. ГОТОВИНСКИ ЕКВИВАЛЕНТИ И ГОТОВИНА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Текући рачун:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	2.591	2.272
- остала лица	611	3.359
Девизни рачун:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	25.995	12.615
- остала лица	195.214	110.289
Остала новчана средства:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	977	-
- остала лица	24.927	56.694
Стање на дан	250.315	185.229

28. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ КОЈЕ СЕ ВРЕДНУЈУ ПО АМОРТИЗОВАНОЈ ВРЕДНОСТИ – ДЕО
КОЈИ ДОСПЕВА ДО ЈЕДНЕ ГОДИНЕ

Друштво је у 2023. години купило обвезнице Републике Србије, која је класификовало као хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности.

Доспеће ових обвезница, које на дан 31. децембра 2025. године износе 1.615 хиљада динара, је 25. јул 2026. године. Остварени принос је 7,5% годишње.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

29. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Акције по фер вредности кроз биланс успеха	311.986	305.111
Инвестиционе јединице	988	956
Стање на дан	312.974	306.067

Акције по фер вредности кроз биланс успеха на дан 31. децембра 2025. и 2024. године приказане су у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
- Zalando SE	29.719	3.842
- SÜDZUCKER AG	17.716	3.644
- Raiffeisen Bank International	-	11.555
- SIEMENS HEALTHINEERS AG	16.068	-
- Palantir Technologies INC	-	31.151
- AMAZON.COM INC.	11.563	-
- Tesla	11.538	-
- Kering	10.767	-
- WATCHES OF SWITZERLAND GROUP	7.329	-
- UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED	6.218	-
- NOVO NORDISK A-S (B)	6.198	-
- Société Générale SA	-	7.945
- Deutsche Bank AG	-	7.789
- Plug Power INC	5.926	7.886
- Thyssenkrupp Nucera AG & Co. KGaA Marine	14.580	12.727
- Ayvens SA	-	13.020
- PayPal Holdings Inc.	5.766	9.441
- BASF SE	5.211	4.968
- Nordex SE	-	8.208
- AGRANA Beteiligungs-AG	6.775	6.143
- HelloFresh SE	5.994	11.931
- Burberry Group plc	-	9.681
- Continental AG	-	7.585
- Thyssenkrupp Nucera AG & Co. KGaA	-	12.778
- OMV AG	-	8.739
- Deutsche Lufthansa AG	14.788	10.770
- AUR PORTFOLIO III SE+CO.KGAA	10.766	9.010
- Gevo Inc.	3.397	3.995
- Štamparija Obod а.д., Цетиње	7.942	7.924
- Bayer AG	13.022	1.351
- GENFIT SA	3.612	2.420
- Alstom SA	9.564	8.174
- DBV Technologies SA	5.233	973
- Остали	82.294	81.461
Укупно	311.986	305.111

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

29. ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ ПО ФЕР ВРЕДНОСТИ КРОЗ БИЛАНС УСПЕХА (Наставак)

Инвестиционе јединице по фер вредности кроз биланс успеха у износу од 988 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 956 хиљада динара) се односе на улагања у инвестиционе јединице инвестиционог фонда Raiffeisen Cash, Београд у износу од 979 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 948 хиљада динара), Ilirika Investments а.д., Београд у износу од 8 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 7 хиљада динара) и Ilirika ProActive, Београд у износу од 1 хиљаду динара (31. децембар 2024. године: 1 хиљада динара).

30. АКТИВНА ВРЕМЕНСКА РАЗГРАНИЧЕЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Унапред плаћени трошкови до једне године	19	19
Претходни ПДВ искоришћен у наредном периоду	232	-
Стање на дан	251	19

31. ИСПРАВКЕ ВРЕДНОСТИ

Промене на рачунима исправке вредности финансијских средстава у току године приказане су како следи:

	У хиљадама динара	
	Потраживања (Напомене 23 и 24)	Укупно
Стање на дан 1. јануара 2024. године	140	140
Нове исправке у току године	74	74
Искњижавање отписаних акција и потраживања	(4)	(4)
Стање на дан 31. децембра 2024. године	210	210
Нове исправке у току године	33	33
Искњижавање отписаних акција и потраживања	(1)	(1)
Стање на дан 31. децембра 2025. године	242	242

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

32. КАПИТАЛ

Основни капитал

Основни капитал Брокерско - дилерског друштва на дан 31. децембра 2025. и 2024. године износи 20.237.324 хиљаде динара и у целини се састоји од 21.302.446 обичних акција са правом гласа номиналне вредности од 950 динара по акцији.

Скупштина акционара Друштва је на ванредној седници одржаној 18. октобра 2023. године донела Одлуку о издавању акција без обавезе објављивања проспекта ради повећања основног капитала. Друштво је у складу са наведеном одлуком емитовало 4.934.025 акција номиналне вредности од 950 динара по акцији, чиме је основни капитал повећан за 4.687.324 хиљаде динара. Уплата по наведеној одлуци је извршена 26. октобра 2023. године од стране јединог власника Nord Agri N.V., Холандија.

Агенција за привредне регистре је донела одлуку БД 97774/2023 од 1. новембра 2023. године, чиме је одлука о повећању капитала и регистрована.

Акције Брокерско - дилерског друштва су обичне, преносиве и гласе на име, а акционари имају право управљања, право на дивиденду и остала права у складу са Законом о привредним друштвима и Одлуком о промени правне форме бр. 2663-4/06 од 29. новембра 2006. године.

Акционари Брокерско - дилерског друштва, висина њихових појединачних удела регистрованих код Агенције за привредне регистре и процентуално учешће у капиталу Друштва на дан 31. децембра 2025. и 2024. године је следеће:

	<u>31. децембар 2025.</u>		<u>31. децембар 2024.</u>	
	<u>У хиљадама динара</u>	<u>% учешћа</u>	<u>У хиљадама динара</u>	<u>% учешћа</u>
Nord Agri N.V., Холандија	<u>20.237.324</u>	<u>100,00</u>	<u>20.237.324</u>	<u>100,00</u>
Укупно	<u>20.237.324</u>	<u>100,00</u>	<u>20.237.324</u>	<u>100,00</u>

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

32. КАПИТАЛ (Наставак)

Промене на капиталу у току године приказане су како следи:

У хиљадама динара

	Основни капитал	Резерве	Ревалоризационе резерве	Нереализовани добици по основу ХоВ које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	Нереализовани губици по основу ХоВ које се вреднују по фер вредности кроз остали резултат	Нераспоређени добитак	Укупно
Стање на дан 1. јануара 2024. године	20.237.324	1.596	101	135.593	(35.918)	934.837	21.273.533
Нето добитак у 2024. години	-	-	-	-	-	8.201.002	8.201.002
Међудивиденда	-	-	-	-	-	(3.916.941)	(3.916.941)
	20.237.324	1.596	101	135.593	(35.918)	5.218.898	25.557.594
Промена вредности	-	-	(6)	-	-	-	(6)
Продаја хартија од вредности	-	-	-	(1.160)	700	10.212	9.752
Промена фер вредности ХоВ	-	-	-	17.255	(6.058)	-	11.197
Порески ефекти осталог укупног резултата	-	-	-	(2.324)	-	-	(2.324)
<i>Остали свеобухватни добитак, после пореза</i>	-	-	(6)	13.771	(5.358)	10.212	18.619
Стање на дан 31. децембра 2024. године	20.237.324	1.596	95	149.364	(41.276)	5.229.110	25.576.213
Нето добитак у 2025. години	-	-	-	-	-	9.281.293	9.281.293
Корекција из претходне године	-	-	-	-	-	(22)	(22)
Међудивиденда	-	-	-	-	-	(8.451.637)	(8.451.637)
	20.237.324	1.596	95	149.364	(41.276)	6.058.744	26.405.847
Промена вредности	-	-	11	-	-	-	11
Продаја хартија од вредности	-	-	-	(2.771)	11.498	8.796	17.523
Промена фер вредности ХоВ	-	-	-	17.877	16.790	-	34.667
Порески ефекти осталог укупног резултата	-	-	-	(2.182)	-	-	(2.182)
<i>Остали свеобухватни добитак, после пореза</i>	-	-	11	12.924	28.288	8.796	50.019
Стање на дан 31. децембра 2025. године	20.237.324	1.596	106	162.288	(12.988)	6.067.540	26.455.866

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

32. КАПИТАЛ (Наставак)

Скупштина акционара је на ванредној седници одржаној 24. марта 2025. године донела Одлуку о исплати међудивиденде власнику у укупном износу од 8.451.637 хиљада динара. Исплата је извршена 1. априла 2024. године.

Резерве из добитка Друштва на дан 31. децембра 2025. и 2024. године у износу од 1.596 хиљада динара представљају издвајања из нераспоређеног добитка ранијих година сходно Закону о привредним друштвима по којем је Брокерско - дилерско друштво било у обавези да издвоји најмање 5% нето добитка за пословну годину на рачун резерви из добитка, све док оне не достигну 10% основног капитала Друштва.

33. ДУГОРОЧНА РЕЗЕРВИСАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Резервисања за отпремнине	799	535
Стање на дан	799	535

Промене на дугорочним резервисањима у току године су приказане у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	2025.	2024.
Стање на дан 1. јануара	535	473
Повећање резервисања у току године	264	62
Стање на дан 31. децембра	799	535

Приликом обрачуна садашње вредности бенефиција запослених коришћене су следеће претпоставке:

	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Дисконтна стопа	7%	7%
Стопа раста зарада	4,5%	4,5%
Процент флукуације запослених	5%	5%
Основица за обрачун	две просечне плате у РС	две просечне плате у РС
Таблице морталитета	за 2021-2023. г. РС	за 2010-2012. г. РС

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

34. КРАТКОРОЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ОБАВЕЗЕ

На дан 31. децембра 2025. године Друштво нема краткорочне финансијске обавезе према повезаним правним лицима.

Друштво је у 2024. години узело краткорочну позајмицу од повезаног правног лица AikGroup Limited, Кипар (претходно Agri Europe Cyprus) у износу од 6.200 хиљада EUR, са каматном стопом од 3,03% годишње и роком доспећа од годину дана од дана пуштања средстава, односно од 16. октобра 2024. године. Обрачун камате вршен је годишње. Позајмица је искоришћена за куповину приоритетних акција AikBank ад Београд (*видети* Напомена 19). Стање обавезе по наведеном краткорочном зајму на дан 31. децембра 2024. године износило је 725.492 хиљаде динара.

Друштво је 1. априла 2025. године извршило повраћај краткорочне позајмице од повезаног правног лица AikGroup Limited, Кипар у износу од 6.200 хиљада EUR, заједно са припадајућом каматом.

35. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЛИЗИНГА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Обавезе по основу лизинга – дугорочне	17.957	28.974
Обавезе по основу лизинга – краткорочне	7.595	8.652
Стање на дан	25.552	37.626

Друштво је у складу за захтевима МСФИ 16 „Лизинг“ извршило признавање имовине са правом коришћења по основу три уговора о дугорочном закупу у оквиру материјалне имовине (Напомена 18) и одговарајућих обавеза.

Један уговор се односи на закуп пословних просторија од AikBank ад Београд, други на закуп паркинг места од Институције за изградњу и управљање некретнинама д.о.о., Београд, док се трећи уговор односи на закуп магацинског простора од компаније Банат Семе д.о.о., Зрењанин.

У доњој табели промена на обавезама по основу лизинга као раскид уговора приказано је раздвајање основног уговора на два (у првом уговору пословни простор и паркинг места су били заједно, а након тога су раздвојени у два уговора).

Промене на обавезама по основу лизинга у току године приказане су како следи:

	У хиљадама динара	
	2025.	2024.
Стање на дан 1. јануара	37.626	367
Нови уговори о лизингу	30.248	44.753
Лизинг плаћања	(9.615)	(9.922)
Расходи камата (Напомена 14)	1.965	2.428
Укидање – раскид уговора	(34.672)	-
Стање на дан 31. децембра	25.552	37.626

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

35. ОБАВЕЗЕ ПО ОСНОВУ ЛИЗИНГА (Наставак)

Друштво нема значајних уговора о закупу са посебним ограничењима или уговорним обавезама, нити је имало трансакције продаје и повратног лизинга.

Доспеће обавеза по основу лизинга приказано је како следи:

	У хиљадама динара				
	До 1 године	Од 1 до 2 године	Од 2 до 5 година	Преко 5 година	Укупно
- 31. децембар 2025.	7.595	8.171	9.786	-	25.522
- 31. децембар 2024.	8.652	9.042	19.932	-	37.626

Износ који је евидентиран у појединачном извештају о токовима готовине дат је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	01.01.- 31.12.2025.	01.01.- 31.12.2024.
Укупни одливи готовине по основу лизинга – МСФИ 16	9.615	9.922

36. ОБАВЕЗЕ ИЗ ПОСЛОВАЊА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Обавезе по основу трговања финансијским инструментима	16	72
Обавезе према добављачима:		
- повезана правна лица (Напомена 38(б))	1.776	969
- у земљи	2.959	2.677
- у иностранству	305	1.477
	5.040	5.123
Остале обавезе из пословања:		
Обавезе по основу салдирања посредством Централног регистра	10.761	14.450
Обавеза за принудну продају	105.922	105.924
Остале обавезе из пословања	74	49
	116.757	120.423
Стање на дан	121.813	125.618

Обавеза за принудну продају односи се на неисплаћену обавезу за принудну куповину акција зависног правног лица АikBank ад Београд. Обавеза је призната с обзиром на то да се акције налазе на власничком рачуну Друштва. Обавеза ће бити измиривана по добијању неопходних података од лица чији откуп акција је извршен.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

37. ВАНБИЛАНСНА АКТИВА/ПАСИВА

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Новчана средства клијената	341.759	361.718
Ино-финансијски инструменти – клијенти	812.511	934.679
Стање на дан	1.154.270	1.296.397

Новчана средства клијената у износу од 341.759 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 361.718 хиљада динара) односе се на средства која су клијенти депоновали за купопродају хартија од вредности, као и на новчана средства клијената по основу принудне продаје и исплате дивиденди посредством Централног регистра (за која се још нису стекли услови за исплату).

Средства исказана као ино-финансијски инструменти – клијенти на дан 31. децембра 2025. године у износу од 812.511 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 934.679 хиљада динара) односе се на инструменте које води кастоди банка за рачун клијената. Наведени инструменти се салдирају преко кастоди банке.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

38. ОДНОСИ СА ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА

Приходи и расходи у току године, као и стања потраживања и обавеза на дан биланса стања настали из трансакција са повезаним правним лицима приказани су у наредним табелама:

(а) Биланс успеха

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 31. децембра 2025.	2024.
ПРИХОДИ		
<i>Приходи по основу провизија (Напомена 5)</i>		
- AikBank ад Београд	4.693	23
- МК Holding д.о.о., Београд	3.466	-
- Victoria group Non-Core д.о.о., Београд	-	23
- Book Holding д.о.о., Београд	-	4.039
- Физичка лица	460	3.275
	8.619	7.360
<i>Остали приходи од накнада (Напомена 5)</i>		
- AikBank ад Београд	1.523	1.501
- МК Fintel Wind а.д., Београд	128	99
- МК Holding д.о.о., Београд	1.221	-
- МК Properties Limited Cyprus	649	-
- AikGroup Limited, Кипар	994	-
- Victoria group Non-Core д.о.о., Београд	-	5
- Book Holding д.о.о., Београд	-	1.352
- Eurobank Direktna а.д., Београд	100	250
- МК Group д.о.о., Београд	-	113
- МК Holdings д.о.о., Београд	-	89
- МК Other SMEs д.о.о., Београд	-	6
- Reco Real Property д.о.о., Београд	-	176
- Физичка лица	18	1.060
	4.633	4.651
<i>Приходи од камата (Напомена 13)</i>		
- AikBank ад Београд	13.464	17.549
- Gorenjska banka д.д., Крањ	10.851	10.838
	24.315	28.387
<i>Приходи од валутне клаузуле и курсне разлике (Напомена 13)</i>		
- AikBank ад Београд	977	298
- Gorenjska banka д.д., Крањ	323	255
- Хипотекарна банка а.д., Подгорица	66	-
- AikGroup Limited, Кипар	136	286
	1.502	839
<i>Приходи од дивиденди (Напомена 13)</i>		
- AikBank ад Београд	9.217.211	8.114.952
	9.217.211	8.114.952
Укупно приходи	9.256.280	8.156.189

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

38. ОДНОСИ СА ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА (Наставак)

(а) Биланс успеха (Наставак)

	У хиљадама динара	
	Година која се завршава 2025.	31. децембра 2024.
РАСХОДИ		
<i>Остали расходи пословања</i>		
- МК Group д.о.о., Београд (Напомена 8)	(3.442)	-
- МК IT Business Solutions д.о.о., Нови Сад (Напомене 6 и 8)	-	(2.500)
- AikBank ад Београд (Напомене 6 и 8)	(1.221)	(812)
- Инфопројект д.о.о., Београд (Напомена 16)	(281)	(544)
- Хотел Palace Порторож (Напомена 16)	(555)	-
- Чиста вода пројект д.о.о., Београд (Напомена 16)	-	(611)
	(5.499)	(4.467)
<i>Расходи по основу ефеката валутне клаузуле и негативне курсне разлике (Напомена 14)</i>		
- AikBank ад Београд	(1.261)	(594)
- Gorenjska banka д.д., Крањ	(189)	(221)
- AikGroup Limited, Кипар	(1.213)	(1.598)
- Банат Семе д.о.о., Зрењанин	-	(9)
	(2.663)	(2.422)
<i>Расходи камата (Напомена 14)</i>		
- AikGroup Limited, Кипар	(5.572)	(46.385)
- AikBank ад Београд	(1.764)	(2.419)
	(7.336)	(48.804)
Укупно расходи	(16.511)	(55.693)
Нето приход	9.239.769	8.100.496

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

38. ОДНОСИ СА ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА (Наставак)

(б) Биланс стања

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
СРЕДСТВА		
<i>Учешћа у капиталу (Напомена 19)</i>		
- AikBank ад Београд	24.806.065	24.806.065
	24.806.065	24.806.065
<i>Дугорочни финансијски пласмани (Напомена 20)</i>		
- AikBank ад Београд	105.000	93.200
	105.000	93.200
<i>Потраживања за накнаде и провизије по основу обављања инвестиционих услуга (Напомена 23)</i>		
- AikBank ад Београд	120	120
- Eurobank Direktna а.д. Београд	-	60
- Физичка лица	-	11
	120	191
<i>Потраживања за накнаде и провизије по основу обављања додатних услуга (Напомена 24)</i>		
- МК Properties Limited, Кипар	36	-
- МК Other SMEs д.о.о., Београд	-	6
- МК Fintel Wind а.д., Београд	7	7
- Физичка лица	-	2
	43	15
<i>Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања</i>		
- AikBank ад Београд (Напомена 25)	12	7
	12	7
<i>Готовински еквиваленти и готовина (Напомена 27)</i>		
- AikBank ад Београд	28.586	14.887
- Hipotekarna Banka АД Подгорица	977	-
	29.563	14.887
<i>Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности (Напомена 22)</i>		
- Gorenjska banka д.д., Крањ	118.441	118.307
	118.441	118.307
Укупно имовина	25.059.244	25.032.672
ОБАВЕЗЕ		
<i>Краткорочне финансијске обавезе (Напомена 34)</i>		
- AikGroup Limited, Кипар	-	725.492
<i>Обавезе из пословања (Напомена 36)</i>		
- МК Group д.о.о., Београд	861	-
- AikBank ад Београд	915	953
- Банат семе д.о.о., Зрењанин	-	16
	1.776	969
Укупно обавезе	1.776	726.461
Нето имовина	25.057.468	24.306.211

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

38. ОДНОСИ СА ПОВЕЗАНИМ СТРАНАМА (Наставак)

(б) Биланс стања (Наставак)

Код АikBank ад Београд је отворен рачун на ком су депонована новчана средства клијената у износу од 326.347 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године, односно 292.117 хиљада динара на дан 31. децембра 2024. године (Напомена 37). Ова новчана средства не улазе у имовину, стечајну или ликвидациону масу Друштва, нити могу бити предмет извршења или принудне наплате (члан 170. Закона о тржишту капитала).

(в) Зараде и накнаде зарада кључног руководства

	У хиљадама динара Година која се завршава 31. децембра	
	2025.	2024.
Бруто зараде и накнаде зарада руководства	16.524	14.362
Укупно	16.524	14.362

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА

Циљеви управљања финансијским ризицима

Финансијски ризици укључују тржишни ризик (девизни и каматни), кредитни ризик и ризик ликвидности. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености Брокерско – дилерског друштва овим ризицима.

Друштво не може да елиминира све финансијске и оперативне ризике, али увођењем ригорозног контролног оквира и надгледањем и одговарањем на потенцијалне ризике, Друштво је у могућности да управља овим ризицима.

Руководство Друштва сматра да су у текућим околностима политике управљања ризицима адекватне и ефективне и да се њиховом одговарајућом применом у свакодневном пословању минимизира изложеност Друштва првенствено негативним ефектима ризика.

Брокерско – дилерско друштво не користи никакве финансијске инструменте како би избегло утицај финансијских ризика на пословање из разлога што такви инструменти нису у широкој употреби, нити постоји организовано тржиште таквих инструмената у Републици Србији.

У току 2025. године није било промене у политикама управљања ризицима.

Значајне рачуноводствене политике у вези са финансијским инструментима

Детаљи значајних рачуноводствених политика, као и критеријуми и основе за признавање прихода и расхода за све врсте финансијских средстава и обавеза обелодањени су у Напомени 3. ових појединачних финансијских извештаја.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.1. Категорије финансијских инструмената

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Финансијска средства		
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	985.068	936.139
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	120.056	119.854
Потраживања од купаца за накнаде и провизије	2.319	3.513
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	9
Остала потраживања	4.410	375
Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	306.067
Готовински еквиваленти и готовина	250.315	185.229
Укупно	1.780.155	1.644.386
Финансијске обавезе		
Краткорочне финансијске обавезе – зајам	-	725.492
Обавезе по основу лизинга	25.552	37.626
Обавезе из пословања	121.813	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	11.516
Укупно	148.231	900.252

Основни финансијски инструменти Друштва су дугорочни и краткорочни финансијски пласмани, хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат, кроз биланс успеха и по амортизованој вредности, готовински еквиваленти и готовина, остала потраживања, потраживања за накнаде и провизије, обавезе по основу зајма, обавезе по основу лизинга (МСФИ 16) и остале обавезе из пословања.

39.2. Тржишни ризици

У свом пословању Брокерско - дилерско друштво је изложено финансијским ризицима од промена курсева страних валута, промена каматних стопа и цена хартија од вредности. Изложеност тржишном ризику се сагледава преко анализе сензитивности. Није било значајнијих промена у изложености Брокерско - дилерског друштва тржишном ризику, нити у начину на који Брокерско - дилерско друштво управља или мери тај ризик.

(а) Девизни ризик

Брокерско - дилерско друштво је изложено девизном ризику преко готовинских еквивалената и готовине, хартија од вредности које се држе ради продаје и ради трговања.

Брокерско - дилерско друштво не користи посебне финансијске инструменте као заштиту од ризика, обзиром да у Републици Србији такви инструменти нису уобичајени.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.2. Тржишни ризици (Наставак)

(а) Девизни ризик (Наставак)

Стабилност економског окружења у којем Брокерско - дилерско друштво послује, у великој мери зависи од мера владе у привреди, укључујући и успостављање одговарајућег правног и законодавног оквира.

Књиговодствена вредност монетарних средстава и обавеза исказаних у страниј валути и прерачунатих у динаре на датум извештавања у Брокерско - дилерском друштву била је следећа:

	У хиљадама динара			
	Средства		Обавезе	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
EUR	927.774	812.270	11.005	746.006
USD	34.865	40.542	62	70
CAD	540	431	-	-
GBP	18.074	17.269	-	-
HKD	4.861	-	-	-
	986.114	870.512	11.067	746.076

Брокерско - дилерско друштво је осетљиво на промене девизног курса евра (EUR) и у мањој мери америчког долара (USD).

Следећа табела представља детаље анализе осетљивости Брокерско - дилерског друштва на пораст и смањење од 10% курса динара у односу на дату страну валуту.

Стопа осетљивости од 10% се користи при интерном приказивању девизног ризика и представља процену руководства разумно очекиваних промена у курсевима страних валута. Анализа осетљивости укључује само неизмирена потраживања и обавезе исказане у страниј валути и усклађује њихово превођење на крају периода за промену од 10% у курсевима страних валута.

Позитиван број из табеле указује на смањење резултата текућег периода када динар слаби према EUR. У случају јачања динара од 10% у односу на дату страну валуту, утицај на резултат текућег периода био би супротан оном исказаном у претходном случају.

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Укупно за стране валуте	97.505	12.444
Резултат текућег периода	97.505	12.444

Осетљивост Друштва на промене у страним валутама смањена је у текућем извештајном периоду по основу ефекта отплате зајма од повезаног правног лица исказаног у EUR.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.2. Тржишни ризици (Наставак)

(б) Ризик од промене каматних стопа

Друштво је изложено ризику од промене каматних стопа на средства и обавезе код којих је каматна стопа варијабилна. Овај ризик зависи од финансијског тржишта, те Друштво нема на располагању инструменте којим би ублажило његов утицај.

Књиговодствена вредност финансијских средстава и обавеза на крају извештајног периода, груписана према степену ризика од промене камата, дата је у следећем прегледу:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Финансијска средства		
<i>Некаматносна</i>		
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	894.305	873.654
Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	306.067
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	9
Потраживања од купаца за накнаде и провизије	2.319	3.513
Остала потраживања	4.410	375
Готовински еквиваленти и готовина	211.956	159.606
	1.425.977	1.343.224
<i>Фиксна каматна стопа</i>		
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	90.763	62.485
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	120.056	119.854
Готовински еквиваленти и готовина	22.421	4.159
	338.240	279.698
<i>Варијабилна каматна стопа</i>		
Готовински еквиваленти и готовина	15.938	21.464
	15.938	21.464
Укупно	1.780.155	1.644.386
Финансијске обавезе		
<i>Фиксна каматна стопа</i>		
Финансијске обавезе – зајам	-	725.492
<i>Некаматносне</i>		
Обавезе за лизинг	25.552	37.626
Обавезе из пословања	121.813	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	11.516
	148.231	900.252
Укупно	148.231	900.252
Гап ризика промене каматних стопа	15.938	21.464

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.2. Тржишни ризици (Наставак)

(б) Ризик од промене каматних стопа (Наставак)

Анализа осетљивости приказана у наредној табели је успостављена на основу изложености променама каматних стопа за недеривативне инструменте на датум биланса стања.

За обавезе са варијабилном стопом, анализа је састављана под претпоставком да је преостали износ средстава и обавеза на датум биланса стања био непромењен у току целе године.

Повећање или смањење од 1 процентног поена представља, од стране руководства, процену реално могуће промене у каматним стопама.

	Повећање од		У хиљадама динара	
	1 процентног поена		Смањење од	
	2025.	2024.	2025.	2024.
Резултат текуће године	159	215	(159)	(215)
	159	215	(159)	(215)

(в) Ризик промена у ценама хартија од вредности

Тржишни ризик у вези са променама у ценама хартија од вредности представља негативне ефекте који могу настати услед пада цена након куповине или раста цена након продаје одређеног инструмента.

Ризик промене цене се односи на ризик промене вредности финансијских инструмената услед промене тржишних цена вредносних папира којима се тргује на финансијским тржиштима. Промена цена финансијских инструмената подложна је дневним променама под утицајем низа чинилаца.

Изложеност ценовном ризику Друштво умањује структурирањем диверзификованог портфеља финансијских инструмената.

39.3. Кредитни ризик

Управљање потраживањима од купаца

Брокерско - дилерско друштво је изложено кредитном ризику који представља ризик да дужници неће бити у могућности да дуговања према Брокерско - дилерском друштву измире у потпуности и на време, што би имало за резултат финансијски губитак за Брокерско - дилерско друштво.

Изложеност Брокерско - дилерског друштва овом ризику ограничена је на износ потраживања од купаца за накнаде и провизије по основу обављања инвестиционих и додатних услуга на дан биланса стања.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.3. Кредитни ризик (Наставак)

Управљање потраживањима од купаца (Наставак)

У следећој табели су представљени купци од којих Друштво има нето потраживања по основу накнада и провизија по основу инвестиционих и додатних услуга на дан 31. децембра 2025. и 2024. године:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
МКG PROPERTIES LTD, Кипар	623	-
Напред развод а.д., Београд	-	720
MOBYSKY SOLUTIONS д.о.о., Нови Сад	-	121
British American Tabacco Врање а.д.	19	29
J.S. HAMILTON POLAND SP z.o.o.	351	160
ЕП Светлост а.д., Београд	22	22
Унион инвест а.д., Београд	22	11
Индустријске некретнине а.д., Београд	7	7
Excelsior а.д., Београд	7	7
Путник а.д., Београд	135	-
AikBank ад Београд	120	120
Југословенска књига	18	18
Изолининвест д.о.о., Београд	3	114
Рудо а.д., Београд	-	14
Amifa Ggroup Finance & Green а.д., Београд	-	30
Деко д.о.о., Врњачка Бања	-	96
Messer Tehnogas а.д., Београд	70	57
Енергопројект Холдинг а.д., Београд	56	56
Fintel Energija а.д., Београд	56	64
Галеника а.д., Београд	35	105
Галеника-фитофармација а.д., Београд	12	12
Минг ковачница а.д., Ниш	14	28
Књаз Милош а.д., Аранђеловац	64	479
Addiko Bank а.д. Београд	24	22
Имлек а.д., Београд	11	11
Рапид а.д., Београд	25	43
Ваљаоница бакра а.д., Севојно	12	24
Градитељ а.д., Кикинда	28	55
Књаз Милош а.д., Аранђеловац	64	-
Физичка лица	275	572
Агромаркет д.о.о., Крагујевац	14	23
Вода Врњци а.д., Врњачка Бања	12	12
Остали	220	481
Укупно	2.319	3.513

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.3. Кредитни ризик (Наставак)

Управљање потраживањима од купаца (Наставак)

Старосна структура бруто потраживања од купаца представљена је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Мање од 30 дана	1.713	3.219
31 – 90 дана	480	158
91 – 180 дана	32	117
181 – 365 дана	59	19
Преко 365 дана	277	210
Укупно	2.561	3.723

Управљање обавезама

Обавезе по основу лизинга на дан 31. децембра 2025. године у укупном износу од 25.552 хиљаде динара (31. децембар 2024. године: 37.626 хиљада динара) обухватају дугорочне обавезе од 17.957 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 28.974 хиљаде динара) и краткорочне обавезе од 7.595 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 8.652 хиљаде динара).

Наведене обавезе се односе на уговор о закупу пословног простора (AikBank ад Београд), чији је пројектовани век коришћења за потребе лизинга 5 година, складишног простора (Банат семе д.о.о., Зрењанин), чији је пројектовани век коришћена средстава за потребе лизинга 5 година и паркинг места (Институција за изградњу и управљање некретнинама д.о.о., Београд), чији је пројектовани век коришћена средстава за потребе лизинга такође 5 година.

Обавезе из пословања на дан 31. децембра 2025. године у износу од 121.813 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 125.618 хиљада динара) највећим делом се односе на обавезе по основу принудног откупа акција AikBank ад Београд (Напомена 36), обавезе за куповину хартија од вредности, обавезе према добављачима и обавезе за доспеле обвезнице девизне штедње.

Обавеза за принудну продају на дан 31. децембра 2025. године износи 105.922 хиљаде динара (31. децембар 2024. године: 105.924 хиљаде динара) и односи се на неисплаћену обавезу акционарима за принудну куповину акција зависног правног лица AikBank ад Београд. Обавеза ће бити измиривана по добијању података неопходних за исплату од правних и физичких лица чији откуп акција је извршен.

Обавезе према добављачима на дан 31. децембра 2025. године износе 5.040 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 5.123 хиљаде динара). Добављачи делом не зарачунавају затезну камату на доспеле обавезе, при чему Брокерско - дилерско друштво доспеле обавезе према добављачима измирује сагласно својим финансијским могућностима и уговореним роковима за плаћање.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.3. Кредитни ризик (Наставак)

Управљање обавезама (Наставак)

Обавезе по основу уплата од Централног регистра за исплату доспелих обвезница девизне штедње на дан 31. децембра 2025. године износе 10.761 хиљаду динара (31. децембар 2024. године: 14.450 хиљада динара). Брокерско - дилерско друштво их измирује на основу комплетирања документације од стране Централног регистра и података о клијенту у номиналном износу примљених средстава. Средства се преносе клијентима коришћењем веб апликације Централног регистра преко обрачунског рачуна отвореном у Централном регистру у валути EUR.

39.4. Ризик ликвидности

Коначна одговорност за управљање ризиком ликвидности је на руководству Брокерско - дилерског друштва које је успоставило одговарајући систем управљања за потребе краткорочног, средњорочног и дугорочног финансирања Брокерско - дилерског друштва као и управљање ликвидношћу.

Брокерско - дилерско друштво управља ризиком ликвидности одржавајући одговарајуће новчане резерве, континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Табеле ризика ликвидности и кредитног ризика

Следеће табеле приказују детаље преосталих уговорених доспећа финансијских средстава. Приказани износи засновани су на *недисконтованим токовима готовине* насталим по основу финансијских средстава, укључујући и камату, према најранијем датуму на који ће Брокерско - дилерско друштво бити у могућности да потраживања наплати.

Доспећа финансијских средстава на дан 31. децембра 2025. године

	У хиљадама динара 31. децембар 2025.			
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносна	218.698	312.974	894.305	1.425.977
Фиксна каматна стопа:				
- главница	52.189	127.421	158.630	338.240
- камата	-	5.097	6.345	11.442
Варијабилна каматна стопа:				
- главница	15.938	-	-	15.938
- камата	160	-	-	160
	286.985	445.492	1.059.280	1.791.757

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.4. Ризик ликвидности (Наставак)

Табеле ризика ликвидности и кредитног ризика (Наставак)

Доспећа финансијских средстава на дан 31. децембра 2024. године

	У хиљадама динара 31. децембар 2024.			
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносна	163.503	306.067	873.654	1.343.224
Фиксна каматна стопа:				
- главница	4.159	93.200	182.339	279.698
- камата	41	4.660	9.050	13.751
Варијабилна каматна стопа:				
- главница	21.464	-	-	21.464
- камата	210	-	-	210
	189.377	403.927	1.065.043	1.658.347

Следеће табеле приказују детаље преосталих уговорених доспећа обавеза Брокерско - дилерског друштва. Приказани износи засновани су на *недисконтованим токовима готовине (главнице дуга и камате)* насталим по основу финансијских обавеза према најранијем датуму на који ће Брокерско - дилерско друштво бити обавезно да такве обавезе измири.

Доспећа финансијских обавеза на дан 31. децембра 2025. године

	У хиљадама динара 31. децембар 2025.				
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до 3 месеца	Од 3 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносне	5.922	633	123.719	17.957	148.231
Фиксна каматна стопа:					
- главница	-	-	-	-	-
- камата	-	-	-	-	-
	5.922	633	123.719	17.957	148.231

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.4. Ризик ликвидности (Наставак)

Табеле ризика ликвидности и кредитног ризика (Наставак)

Доспећа финансијских обавеза на дан 31. децембра 2024. године

	У хиљадама динара 31. децембар 2024.				
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до 3 месеца	Од 3 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносне	6.486	210	139.090	28.974	174.760
Фиксна каматна стопа:					
- главница	-	-	725.492	-	725.492
- камата	-	-	21.981	-	21.981
	6.486	210	886.563	28.974	922.233

39.5. Управљање ризиком капитала

Циљ управљања капиталом је да Друштво задржи способност да настави са својим пословањем у неограниченом периоду у предвидљивој будућности, како би очувало оптималну структуру капитала са циљем да смањи трошкове капитала, а власницима обезбеди принос на капитал.

Лица која контролишу финансије на нивоу Друштва врше преглед структуре капитала на годишњем нивоу. Као део тог прегледа, руководство Друштва разматра цену капитала и ризик повезан са врстом капитала. Да би очувало, односно кориговало структуру капитала, Друштво може да изврши корекцију исплата добити, врати капитал власницима капитала, повећа капитал, или, пак, може да прода средства како би смањило дугове.

Друштво прати капитал и на основу коефицијента задужености. Овај коефицијент се израчунава из односа нето задужености Друштва и његовог укупног капитала.

Показатељи задужености Друштва са стањем на крају године били су следећи:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Задуженост	25.552	763.118
Минус: Готовински еквиваленти и готовина	(250.315)	(185.229)
Нето задуженост (а)	(224.763)	577.889
Капитал (б)	26.455.866	25.576.213
Коефицијент задужености (а/б*100)	-	2,26%

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.5. Управљање ризиком капитала (Наставак)

- (а) Нето задуженост укључује обавезе по основу кредита и обавезе по основу лизинга, умањене за износ готовинских еквивалената и готовине.
- (б) Капитал укључује акцијски капитал, резерве, губитке и добитке по основу вредновања Хов које се држе ради продаје и нераспоређени добитак.

На дан 31. децембра 2025. године, изузев обавеза по основу лизинга, Друштво нема обавеза по дугорочним и краткорочним кредитима и, сходно томе, нето задуженост има негативну вредност.

Пад коефицијента задужености на дан 31. децембра 2025. године је резултат смањења обавеза по основу кредита, услед отплате краткорочног зајма од повезаног правног лица у току 2025. године (Напомена 34).

Друштво је такође дужно да трајно одржава минимални износ капитала за обављање делатности за коју је добило дозволу, у складу са Упутством који прописује Комисија за хартије од вредности. Капитал Друштва, обрачунат сходно Упутству о начину израчунавања капитала брокерско-дилерског друштва, на дан 31. децембра 2025. године износи 26.374.669 хиљада динара (31. децембра 2024. године: 25.501.484 хиљаде динара) и већи је од законског минимума од 730.000 EUR.

Капитал Друштва на дан 31. децембра 2025. године износи 26.455.866 хиљада динара и чини 99,3% укупне пасиве (31. децембар 2024. године: 25.576.213 хиљада динара и чини 96,5% укупне пасиве).

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.6. Фер вредност финансијских инструмената

Следећа табела представља садашњу вредност финансијских средстава и финансијских обавеза и њихову фер вредност на дан 31. децембра 2025. и 2024. године.

	У хиљадама динара			
	31. децембар 2025.		31. децембар 2024.	
	Књиговод- ствена вредност	Фер вредност	Књиговод- ствена вредност	Фер вредност
Финансијска средства				
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	105.000	93.200	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	985.068	985.068	936.139	936.139
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	118.441	118.441	119.854	119.854
Потраживања за накнаде и провизије	2.319	2.319	3.513	3.513
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	13	9	9
Остала потраживања	4.410	4.410	375	375
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности – део који доспева до 1 године	1.615	1.615	-	-
Хартије од вредности и други финансијски инструменти по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	312.974	306.067	306.067
Готовински еквиваленти и готовина	250.315	250.315	185.229	185.229
Укупно	1.780.155	1.780.155	1.644.386	1.644.386
Финансијске обавезе				
Краткорочне финансијске обавезе - зајам	-	-	725.492	725.492
Обавезе по основу лизинга	25.552	25.552	37.626	37.626
Обавезе из пословања	121.813	121.813	125.618	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	866	11.516	11.516
Укупно	148.231	148.231	900.252	900.252

На дан 31. децембра 2025. године извршено је свођење на фер (тржишну) вредност дугорочних пласмана (хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат) и краткорочних пласмана (хартије од вредности и други финансијски инструменти по фер вредности кроз биланс успеха).

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

39. ФИНАНСИЈСКИ ИНСТРУМЕНТИ И ЦИЉЕВИ УПРАВЉАЊА РИЗИЦИМА (Наставак)

39.6. Фер вредност финансијских инструмената (Наставак)

Руководство Друштва сматра да књиговодствене вредности финансијских средстава и обавеза кореспондирају њиховој фер вредности.

Претпоставке за процену тренутне фер вредности финансијских инструмената

Наредна табела представља анализу финансијских инструмената који су вредновани након почетног признавања по фер вредности, груписаних у нивое од 1 до 3, у зависности од степена могућности процене фер вредности:

- Ниво 1 одмеравања фер вредности произлази из котиране тржишне вредности (некориговане) на активним тржиштима за идентичну имовину и обавезе.
- Ниво 2 одмеравања фер вредности произлази из улазних параметара, различитих од котиране тржишне вредности обухваћене Нивоом 1, а које су видљиве из средстава или обавеза, директно (на пример, цена) или индиректно (на пример, проистекло из цене).
- Ниво 3 одмеравања фер вредности произлази из техника процењивања које укључују улазне параметре за финансијска средства или обавезе, а који представљају податке који се не могу наћи на тржишту (неистражени улазни параметри).

2025.	У хиљадама динара			31. децембар
	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
<i>По фер вредности:</i>				
- Котиране ХоВ	912.589	-	-	912.589
- Некотиране ХоВ	-	-	505.509	505.509
Укупно	912.589	-	505.509	1.418.098
2024.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
<i>По фер вредности:</i>				
- Котиране ХоВ	1.119.989	-	-	1.119.989
- Некотиране ХоВ	-	-	242.071	242.071
Укупно	1.119.989	-	242.071	1.362.060

40. ПОРЕСКИ РИЗИЦИ

Порески закони Републике Србије се често различито тумаче и предмет су честих измена. Тумачење пореских закона од стране пореских власти у односу на трансакције и активности Брокерско - дилерског друштва могу се разликовати од тумачења руководства. Као резултат изнетог, трансакције могу бити оспорене од стране пореских власти и Брокерско - дилерском друштву може бити одређен додатни износ пореза, казни и камата. Период застарелости пореске обавезе је пет година. То практично значи да пореске власти имају права да одреде плаћање неизмирених обавеза у року од пет година од када је обавеза настала.

Руководство Брокерско - дилерског друштва сматра да евентуална различита тумачења не могу имати материјално значајан утицај на приложене појединачне финансијске извештаје.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

41. СУДСКИ СПОРОВИ

На дан 31. децембра 2025. године, против Друштва се воде судски спорови чији укупни процењени износ тужбених захтева износи 228.049 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 228.049 хиљада динара).

Према процени адвоката Друштва, сви спорови који се воде против Друштва опредељени су као позитивни, због чега Друштво није извршило резервисање по овом основу у својим пословним књигама.

42. УТИЦАЈ МАКРОЕКОНОМСКЕ НЕСТАБИЛНОСТИ И ГЕОПОЛИТИЧКЕ НЕИЗВЕСНОСТИ НА ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТВА

Почетком марта 2022. године дошло је до повећане нестабилности на светским финансијским и робним тржиштима услед ескалације конфликта у Украјини, који и даље траје и који је праћен увођењем санкција одређеним руским компанијама и појединцима. Поред тога, у октобру 2023. године, почео је блискоисточни сукоб између Израела и Палестине, који су у 2025. години постигли договор о примирју.

Ови и други догађаји током 2025. године довели су до вишеструких проблема који утичу на стабилност глобалне економије, растуће стопе инфлације, енергетску нестабилност и несигурност у глобалном банкарском сектору, који могу имати значајне финансијске ефекте на многе ентитете. То укључује ентитете са физичким операцијама у погођеним подручјима и секторима, као и индиректне интересне стране (нпр. добављачи и купци, инвестиције и зајмодавци).

Дана 14. јануара 2025. године Београдска берза а.д., Београд је донела Одлуку о привременој обустави трговања акција емитента НИС а.д., Нови Сад, бр. 01/4 - 49/25. Дана 21. јануара 2025. године донета је Одлука о продужењу привремене обуставе трговања, бр. 04/4 - 130/25, до престанка разлога за њихову обуставу. Одлука је донета јер је Канцеларија за контролу страних средстава (*Office of Foreign Assets Control – OFAC*) при Министарству финансија САД (*U.S. Department of Treasury*) 10. јануара 2025. године уврстила НИС а.д., Нови Сад на СДН Листу (*Specially Designated Nationals and Blocked Persons List*) због руског власништва у овој компанији, чиме су НИС а.д., Нови Сад уведене санкције.

Почетком 2026. године, ситуација по питању санкција је постала знатно повољнија, јер је мађарски MOL 19. јануара 2026. године потврдио да је потписао оквирни споразум са „Гаспром њефт“, Русија, о куповини 56,15% акција НИС а.д., Нови Сад. Канцеларија за контролу страних средстава при Министарству финансија САД је 20. фебруара 2026. године продужила оперативну лиценцу НИС а.д., Нови Сад до 20. марта 2026. године, која му до тог датума и решења ситуације око власништва омогућава наставак пословања.

Акције НИС а.д., Нови Сад у портфолију Друштва на дан 31. децембра 2025. године износе 242.138 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 254.279 хиљада динара).

Друштво, осим улагања у акције Газпром ОАО АДС у вредности од 0,1 хиљада динара на дан 31. децембра 2025. године (31. децембар 2024. године: 0,1 хиљада динара), нема других изложеност према земљама у конфликту, нити су ови сукоби имали директног утицаја на пословање Друштва.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

42. УТИЦАЈ МАКРОЕКОНОМСКЕ НЕСТАБИЛНОСТИ И ГЕОПОЛИТИЧКЕ НЕИЗВЕСНОСТИ НА ПОСЛОВАЊЕ ДРУШТВА (Наставак)

Упркос ограниченој директној изложености, услед наставка геополитичке неизвесности и даље макроекономске нестабилности, додатно изазване царинама које су САД увеле бројним земљама, може се очекивати повећани негативан утицај на глобалну економију, посебно на цене енергената, промене девизних курсева, каматне стопе, берзанске активности, поремећаје ланца снабдевања и појачане инфлаторне притиске, који могу индиректно утицати на пословање Друштва.

Руководство Друштва пажљиво прати и процењује потенцијални утицај глобалне макроекономске нестабилности на економске прилике у земљи и предузима све неопходне мере како би се обезбедила стабилност пословања Друштва, међутим, будуће ефекте није могуће предвидети са разумном сигурношћу.

43. УСАГЛАШАВАЊЕ ПОТРАЖИВАЊА И ОБАВЕЗА

Друштво је у складу са одредбама Закона о рачуноводству извршило усаглашавање потраживања и обавеза са купцима и добављачима.

Друштво на дан 31. децембра 2025. године нема материјално значајних неусаглашених потраживања и обавеза.

Од укупно послатих (вредносно) извода отворених ставки за потраживања није одговорено на 0,67% (2024. година: 1,96% %). Оспорено је потраживање у износу 0,01% (2024. година: 0,0025%) од укупне вредности потраживања.

Друштво није имало неусаглашених обавеза.

44. ДОГАЂАЈИ НАКОН ДАТУМА ИЗВЕШТАЈНОГ ПЕРИОДА

Осим догађаја наведених у Напомени 42. Утицај макроекономске нестабилности и геополитичке неизвесности на пословање Друштва у вези са емитентом НИС а.д., Нови Сад, није било других значајних догађаја након датума извештајног периода који би захтевали обелодањивање у напоменама уз појединачне финансијске извештаје Друштва за 2025. годину.

НАПОМЕНЕ УЗ ПОЈЕДИНАЧНЕ ФИНАНСИЈСКЕ ИЗВЕШТАЈЕ
31. децембар 2025. године

45. ДЕВИЗНИ КУРСЕВИ

Средњи курсеви девиза, утврђени на међубанкарском тржишту девиза, примењени за прерачун девизних позиција биланса стања у динаре, за поједине главне валуте су били следећи:

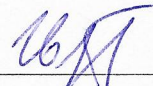
	31. децембар 2025.	У динарима 31. децембар 2024.
EUR	117,2820	117,0149
USD	99,9165	112,4386
CAD	72,9139	78,3652
GBP	134,4515	141,1178
HKD*	12,8306	-

*-курс није утврђен на међубанкарском тржишту

У Београду, 16. марта 2026. године



Небојша Јевтић
Извршни директор



Јасмина Бјелић
Генерални директор

ГОДИШЊИ ИЗВЕШТАЈ О ПОСЛОВАЊУ
за годину која се завршава 31. децембра 2025.

БРОКЕРСКО – ДИЛЕРСКО ДРУШТВО
„M&V INVESTEMENTS“ А.Д., БЕОГРАД

Садржај

1. Кратак опис пословних активности и организационе структуре	1
2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура	4
3. Заштита животне средине	8
4. Значајни догађаји по завршетку пословне године	9
5. Планирани будући развој.....	10
6. Истраживање и развој	10
7. Информације о откупу сопствених акција	10
8. Огранци	11
9. Финансијски инструменти	11
10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима	12

1. Кратак опис пословних активности и организационе структуре

Идентификациони подаци

Пословно име: Брокерско - дилерско друштво „M&V Investments“ а.д., Београд

Седиште: Београд

Адреса: Булевар Арсенија Чарнојевића 59а

Матични број: 08614938

Порески идентификациони број: 100448611

Веб сајт: www.mvi.rs

Мејл адреса: bg@mvi.rs

Број и датум решења о упису у Регистар привредних друштава: 928/2005 од 9. фебруара 2005. године

Датум оснивања: 14. септембар 1995. године

Лица овлашћена за заступање:

1. Јасмина Бјелић - Генерални директор
2. Радован Кецојевић - Извршни директор
3. Небојша Јевтић - Извршни директор

Акционар и једини власник Друштва је NordAgri N.V., Холандија.

Делатност

Опис и шифра делатности: 6612 – Брокерски послови са хартијама од вредности и берзанском робом

Брокерско - дилерско друштво „M&V Investments“ а.д., Београд (у даљем тексту: „M&V Investments“ или „Друштво“) има дозволу за инвестиционе услуге и обављање активности које се односе на финансијске инструменте и то: пријем и пренос налога који се односе на један или више финансијских инструмената, извршење налога за рачун клијената, трговање за сопствени рачун, покровитељство у вези са финансијским инструментима, односно спровођење поступка понуде финансијских инструмената са обавезом откупа, спровођење поступка понуде финансијских инструмената без обавезе откупа, као и за додатне услуге дефинисане Законом о тржишту капитала из члана 2. став 1 тачка 3) подтачке (1), (2), (3), (5), (6) и (7).

Друштво је члан Београдске берзе, Централног регистра, депоа и клиринга хартија од вредности и Фонда за заштиту инвеститора.

1. Кратак опис пословних активности и организационе структуре (Наставак)

Пословање

Од свог оснивања 1995. године до данас M&V Investments је водећа брокерска кућа на домаћем тржишту капитала. Друштво је фокусирано на даљи раст својих економских перформанси у будућности, као и на јачање своје позиције лидера на тржишту, базирајући своје пословање на пружању најбољих могућих услуга својим клијентима.

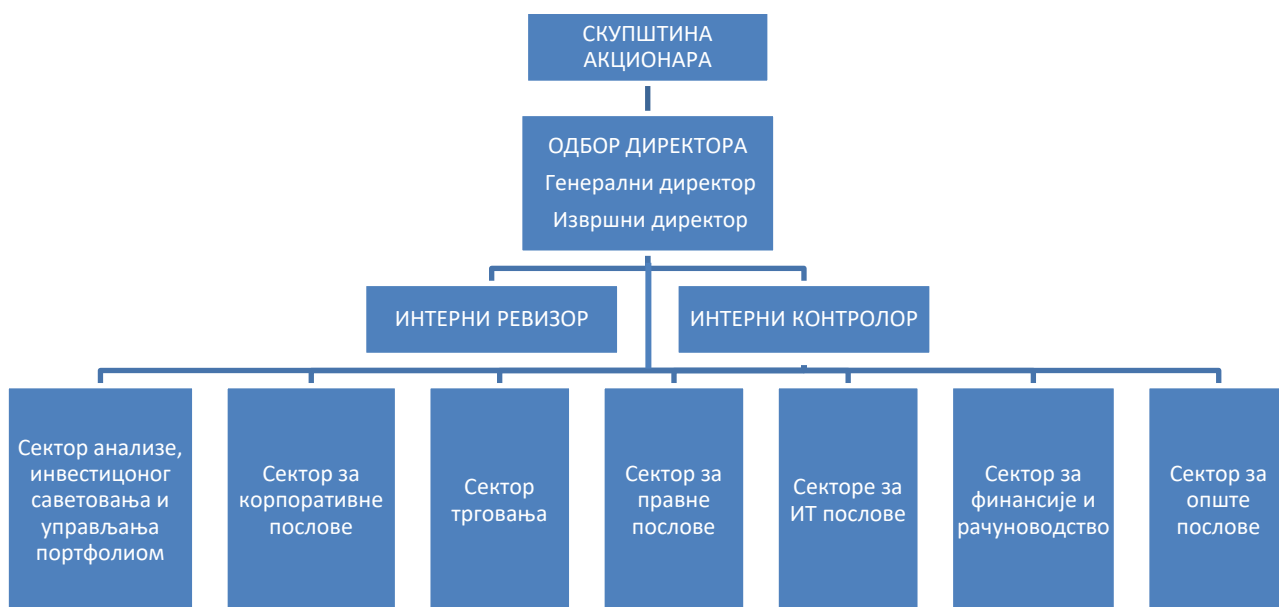
Као брокерска кућа са највећим оствареним прометом, Друштво је добило признање Београдске берзе више пута. Од 2005. године Друштво је 15 година остварило највећи годишњи обим трговања у односу на остале чланове Београдске берзе. У 2025. години учешће у укупном оствареном промету износило је 1,56%, а учешће у трговању акцијама (без блок трансакција) 15,58%.

M&V Investments је организовао и спровео неке од највећих преузимања домаћих компанија, а такође је и био брокер у највећој трансакцији у историји Београдске берзе у износу од 345 милиона EUR.

Пружање услуга клијентима је основна мисија Друштва, а такође, на тржишту наступа и као дилер и као маркет мејкер (акције Финтел енергија а.д., Београд и Металац а.д., Горњи Милановац).

Организациона структура

Усклађивањем органа и аката са Законом о привредним друштвима („Службени гласник РС“, бр. 36/2011, 99/2011, 83/2014 - др. закон и 5/2015, 44/2018, 95/2018, 91/2019, 109/2021 и 19/2025) и Законом о тржишту капитала („Службени гласник РС“, бр. 129/2021), а у складу са Правилником о унутрашњој организацији и систематизацији радних места од 27. децембра 2022. године, M&V Investments има следећу унутрашњу организациону структуру:



1. Кратак опис пословних активности и организационе структуре (Наставак)

Зависна правна лица

Друштво је власник 100% акција AikBank ад Београд, Булевар Михајла Пупина 115ђ.

У свом редовном пословању M&V Investments остварује пословне трансакције са зависним и осталим повезаним правним лицима. Повезаним правним лицима у смислу MPC 24 „Обелодањивање повезаних страна“, Друштво сматра зависно правно лице AikBank ад Београд (Aik Leasing д.о.о. Београд), предузећа која улазе у састав МК Holding д.о.о., Београд и МК Group д.о.о., Београд и, њихова повезана правна лица, као и правна лица у којима имају учешће у капиталу.

Стања потраживања и обавеза, као и износи прихода и расхода из пословних односа са повезаним правним лицима резултат су уобичајених пословних активности. Односи између Предузећа и његових повезаних правних лица регулисани су на уговорној основи.

Детаљан приказ трансакција са повезаним правним лицима у току године обелодањен је у Напомени 38. уз појединачне финансијске извештаје Друштва за 2025. годину.

Подаци о ревизору последњих финансијских извештаја

Друштво за ревизију „BDO“ д.о.о. Београд, Кнеза Михаила 10, Београд

Подаци о управи Друштва

Чланови Одбора директора:

1. Јасмина Бјелић - Генерални директор
2. Радован Кецојевић - Извршни директор
3. Небојша Јевтић - Извршни директор

2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура

2.1. Тржишно учешће

M&V Investments има лидерску позицију међу 20 чланова Београдске берзе, остварујући највеће годишње тржишно учешће посматрано по оствареном промету у трговању акцијама на берзи, чак 15 пута од 2005. године.

У 2025. години остварено је за само 0,02 процентних поена мање учешће у трговању акцијама на берзи (без блок трансакција) у односу на првог члана берзе по промету (15,58% и 15,60%, респективно).



2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура (Наставак)

2.2. Финансијски показатељи

Класа	БИЛАНС УСПЕХА Опис класе (позиције)	У хиљадама динара	
		2025.	2024.
70, 71	Приходи од обављања делатности	76.705	121.340
72	Нереализовани добици и приходи од усклађивања вредност финансијске имовине	32.218	53.105
73	Реализовани добици финансијске имовине	78.588	76.175
74	Финансијски приходи	9.273.245	8.187.624
75	Остали приходи	1.534	879
7	УКУПНО ПРИХОДИ	9.462.290	8.439.123
60	Расходи од обављања делатности	(19.655)	(19.851)
61	Нереализовани губици и расходи од усклађивања вредност финансијске имовине	(39.369)	(52.309)
62	Реализовани губици финансијске имовине	(37)	(18)
63	Финансијски расходи	(14.187)	(52.902)
64	Трошкови зарада, накнада и остали лични расходи	(57.159)	(49.528)
65	Остали пословни расходи	(18.373)	(18.320)
66, 67	Остали расходи	(21.611)	(27.621)
68	Губитак од усклађивања вредности имовине	(287)	(76)
6	УКУПНО РАСХОДИ	(170.678)	(220.625)
РБ	КРЕТАЊЕ РЕЗУЛТАТА Опис позиције	У хиљадама динара	
		2025.	2024.
1.	Бруто резултат	9.291.612	8.218.498
2.	Порески расход периода	(10.319)	(17.496)
3.	Нето резултат - добитак	9.281.293	8.201.002

2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура (Наставак)

2.2. Финансијски показатељи (Наставак)

Класа	БИЛАНС СТАЊА Опис класе (позиције)	У хиљадама динара	
		31.12.2025.	31.12.2024.
	АКТИВА		
00	Нематеријална имовина	4.830	4.913
01	Материјална имовина	39.235	51.620
02	Учешће у капиталу и дугорочни финансијски пласмани	24.911.065	24.899.265
0	СТАЛНА ИМОВИНА	24.955.130	24.955.798
12	Плаћени аванси	2.689	773
1	ЗАЛИХЕ И ПЛАЋЕНИ АВАНСИ	2.689	773
20	Потраживање за накнаде и провизије - инвестиционе услуге	1.225	2.100
21	Потраживање за накнаде и провизије – додатне услуге	1.094	1.413
22	Потраживања за камату, дивиденде и остала улагања	13	9
23	Остала потраживања	4.410	375
25	Готовински еквиваленти и готовина	250.315	185.229
27	АВР и одложена пореска средства	251	19
2	КРАТКОРОЧНА ПОТРАЖИВАЊА, ПЛАСМАНИ И ГОТОВИНА	257.308	189.145
30	ХоВ по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	306.067
31	Дугорочне ХоВ које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат	985.068	936.139
32	ХоВ које се вреднују по амортизованој вредности	120.056	119.854
3	ХАРТИЈЕ ОД ВРЕДНОСТИ	1.418.098	1.362.060
	УКУПНА АКТИВА	26.633.225	26.507.776
	ПАСИВА		
40	Основни капитал	20.237.324	20.237.324
43	Резерве из добитка	1.596	1.596
44	Ревалоризационе резерве и нереализовани добици, нето	149.406	108.183
45	Нераспоређени добитак	6.067.540	5.229.110
4	КАПИТАЛ	26.455.866	25.576.213
51	Дугорочна резервисања	799	535
52	Дугорочне и краткорочне финансијске обавезе	25.552	763.118
53	Обавезе из пословања	121.813	125.618
54	Обавезе за остале порезе и доприносе	-	10.127
55	Обавезе за ПДВ	866	1.389
56	ПВР и одложене пореске обавезе	28.329	30.776
5	ОБАВЕЗЕ И РЕЗЕРВИСАЊА	177.359	931.563
	УКУПНА ПАСИВА	26.633.225	26.507.776
	Ванбилансна актива/пасива	1.154.270	1.296.397

2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура (Наставак)

2.2. Финансијски показатељи (Наставак)

- Принос на капитал: 35,68%
- Принос на имовину: 34,93%
- Пословни добитак: 78.551 хиљада динара
- Степен задужености (Обавезе/актива): 0,67%
- Општи рацио ликвидности: 4,41
- Нето обртни капитал: 444.049 хиљада динара
- Добитак по акцији: 435,69 динара

2.3. Одржавање капитала

Друштво дужно је да трајно одржава минимални износ капитала за обављање делатности за коју је добило дозволу, у складу са Упутством који прописује Комисија за хартије од вредности.

Сходно дозволи Комисије, потребно је да M&V Investments има минималан капитал у износу од 730.000 EUR у динарској противвредности.

Сходно Упутству капитал Друштва на дан 31. децембра 2025. износи:

<u>АОП</u>	<u>Назив позиције из биланса стања</u>	<u>У хиљадама динара</u>
0402	+ Основни капитал	20.237.324
0403	- Уписан а неуплаћен капитал	-
0404	+ Капиталне резерве	-
0407	+ Резерве из добитка	+ 1.596
0408	+ 1/2 Ревалоризационе резерве	+ 1/2 106
0409	+ 1/2 Нереализовани добици	+ 1/2 162.288
0410	- Нереализовани губици	- 12.988
0411	+ Нераспоређени добитак	+ 6.067.540
0415	- Губитак	-
0418	- Откупљене сопствене акције	-
	УКУПНО	26.374.669
		≈ 224.882.497 EUR

Основни капитал Друштва на дан 31. децембра 2025. и 2024. године износи 20.237.324 хиљаде динара и у целини се састоји од 21.302.446 обичних акција са правом гласа номиналне вредности од 950 динара по акцији. Акције Друштва су обичне, преносиве и гласе на име, а акционар има право управљања, право на дивиденду и остала права у складу са Законом о привредним друштвима.

Друштво је у 2023. години емитовало 4,934,025 акција номиналне вредности од 950 динара по акцији, чиме је основни капитал повећан за 4,687,324 хиљаде динара. Уплата је извршена 26. октобра 2023. године од стране јединог власника Nord Agri N.V., Холандија.

Скупштина акционара је на ванредној седници одржаној 24. марта 2025. године донела Одлуку о исплати међудивиденде власнику у укупном износу од 8.451.637 хиљада динара. Исплата је извршена 1. априла 2024. године.

2. Приказ развоја, финансијског положаја и пословања правног лица, релевантни финансијски и нефинансијски показатељи, кадровска структура (Наставак)

2.4. Токови готовине

У 2025. години, Друштво је остварило нето позитиван новчани ток, односно нето прилив готовине у износу од 67.533 хиљаде динара (2024. година: нето прилив готовине од 45.759 хиљада динара), који се састоји од:

- нето прилива готовине из пословних активности – 27.093 хиљаде динара;
- нето прилива готовине из активности инвестирања – 9.238.552 хиљаде динара; и
- нето одлива готовине из активности финансирања – 9.198.112 хиљада динара.

Друштво је током целе 2025. године било ликвидно и уредно измиривало све доспеле обавезе.

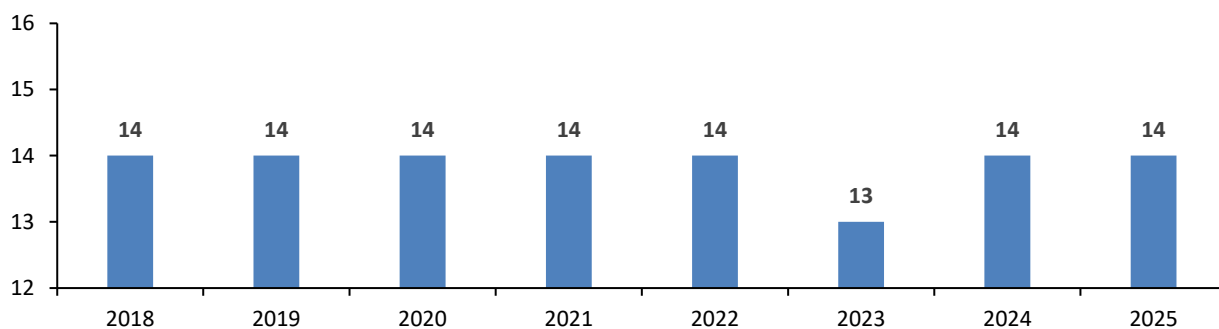
2.5. Кадровска структура

Запослени у Друштву имају одговарајуће квалификације, знање и искуство потребно за квалитетно обављање услуга које Друштво пружа.

M&V Investments има 14 запослених на дан 31. децембра 2025. године, од чега је 5 лиценцираних брокера, 1 инвестиционог саветника и 1 портфолио менаџер.

Као што се може сагледати из наредног приказа, није било значајних промена у броју и структури запослених у Друштву у претходном периоду.

ПРОСЕЧАН БРОЈ ЗАПОСЛЕНИХ ПО ГОДИНАМА



3. Заштита животне средине

M&V Investments доприноси очувању животне средине кроз рационалну потрошњу и рециклажу папира, као и редовну рециклажу компјутерске опреме, због штетности електронског и електричног отпада.

4. Значајни догађаји по завршетку пословне године

Дана 14. јануара 2025. године Београдска берза а.д., Београд је донела Одлуку о привременој обустави трговања акција емитента НИС а.д., Нови Сад, бр. 01/4 - 49/25. Дана 21. јануара 2025. године донета је Одлука о продужењу привремене обуставе трговања, бр. 04/4 - 130/25, до престанка разлога за њихову обуставу

Одлука је донета из следећег разлога: „Канцеларија за контролу страних средстава (*Office of Foreign Assets Control – OFAC*) при Министарству финансија САД (*U.S. Department of Treasury*) објавила је дана 10. јануара 2025. године на својој СДН Листи (*Specially Designated Nationals and Blocked Persons List*) да је у склопу мера које OFAC предузима у складу са Одељком 11 Извршне наредбе 14024 од 15. априла 2021. године, а везано за енергетски сектор привреде Руске Федерације, уврстила привредно друштво Нафтна индустрија Србије (НИС) а.д., Нови Сад, у СДН Листу. На тај начин, према НИС а.д., Нови Сад уведене су санкције које би могле да утичу на његово пословање, као и на цену акција чији је издавалац НИС а.д., Нови Сад, а које су укључене у трговање на регулисаном тржишту у сегменту листинга Београдске берзе а.д., Београд“.

Ступање на снагу санкција у пуном обиму које је НИС-у а.д., Нови Сад у увело Министарство финансија САД, одлагано је неколико месеци узастопно, закључно са 8. октобром 2025. године, када није добијено продужење лиценце за несметано обављање одређених активности. Дата ситуација је напослетку довела до застоја у раду производних постројења Рафинерије нафте Панчево услед недостатка сирове нафте за прераду, а застој у раду је трајао од 2. децембра 2025. године до 19. јануара 2026. године, када су започете стартне активности које су омогућиле поновно успостављање комерцијалног рада производних постројења, уз прву испоруку нафтних деривата из рафинерије која се десила 27. јануара 2026. године.

Такође, мађарски MOL је 19. јануара 2026. године потврдио да је потписао оквирни споразум са „Гаспром њефт“, Русија о куповини 56,15% акција НИС а.д., Нови Сад.

Канцеларија за контролу страних средстава при Министарству финансија САД је 23. јануара 2026. године, уз додатно продужење 20. фебруара 2026. године, продужила оперативну лиценцу НИС а.д., Нови Сад, чиме је омогућено несметано обављање оперативних активности компаније закључно са 20. мартом 2026. године. Истовремено, иста агенција је још раније издала лиценцу акционарима и заинтересованим странама за преговоре о променама у власничкој структури НИС а.д., Нови Сад са важењем до 24. марта 2026. године.

Осим наведеног, није било других значајних догађаја након датума извештајног периода који би захтевали обелодањивање у напоменама уз појединачне финансијске извештаје и Годишњем извештају о пословању Друштва за 2024. годину.

Друштво је узело у обзир утицај глобалне макроекономске нестабилности изазване сукобима у свету на пословање Друштва приликом састављања финансијских извештаја на дан 31. децембра 2025. године.

Упркос ограниченој директној изложености, услед наставка геополитичке неизвесности и даље макроекономске нестабилности, додатно изазване царинама које су САД увеле бројним земљама, као и последним сукобом у Ирану, могу се очекивати повећани негативни утицај на глобалну економију, посебно на цене енергената, промене девизних курсева, каматне стопе, берзанске активности, поремећаје ланца снабдевања и појачане инфлаторне притиске који могу индиректно утицати на пословање Друштва у наредном периоду, те се стварни исходи за Друштво у будућности могу разликовати од претпоставки примењених у вредновању имовине и обавеза Друштва.

5. Планирани будући развој

Вредност промета финансијским инструментима на Београдској берзи у 2025. години била је за 32,4% нижа у односу на 2024. годину, док је број закључених трансакција смањен за 37,7%. Истовремено је задржана већ уобичајена неповољна структура промета – учешће трговања акцијама се готово преполовило, са 9,05% у 2024. години на 6,3% у 2025. години. Посматрано вредносно, то представља пад од 14,9 милиона EUR, односно 53,0% у односу на 2024. годину.

Активност клијената и даље бележи пад. Укупан промет остварен је у износу од 210,1 милиона EUR, што представља смањење од 100,9 милиона EUR у односу на претходну годину. Наведени пад готово у потпуности произилази из смањења промета државним обвезницама, које чини 85,2% укупног пада. Истовремено, број остварених трансакција мањи је за 7.199 у односу на претходну годину.

Ликвидност тржишта је на ниском нивоу, а велики број привредних друштава повлачи, односно „делистира“, своје финансијске инструменте, услед чега се понуда квалитетних инструмената континуирано смањује. У таквим околностима тешко је привући нове инвеститоре за улагање на домаћем тржишту.

Значајнија побољшања је тешко очекивати без процеса иницијалних јавних понуда. Наиме, крајем 2018. године спроведена је иницијална јавна понуда акција издаваоца Финтел Енергија а.д. Београд, која је уједно била прва и до сада једина на тржишту Србије. Међутим, услед малог „*free-float*“-а, утицај на раст промета и развој тржишта у целини остао је ограничен.

Даљи развој тржишта условљен је укључивањем нових финансијских инструмената, како власничких тако и дужничких, те се, уколико њихово увођење и даље изостане, може очекивати наставак пада берзанске активности.

M&V Investments је члан групације брокерско - дилерских друштва кроз чији рад настоји да утиче на доносиоце одлука и афирмисање домаћег тржишта капитала.

6. Истраживање и развој

Са другим учесницима на тржишту и институцијама константно се ради на разматрању и реализацији нових могућности за унапређење тржишта, мада то у највећој мери зависи од саме економске политике државе.

M&V Investments константно унапређује квалитет услуга које пружа својим клијентима, настојећи да им учини што атрактивнијим домаће тржиште капитала.

Трговање финансијским инструментима се свуда у развијеним економијама највећим делом одвија преко онлине платформи, стога и друштво планира да и даље унапређује свој информациони сервис за клијенте, како би им олакшало благовремено реаговање на тржишне околности и моментално испостављање налога.

Током 2023. године Друштво је извршило улагање у развој веб апликације која клијентима омогућава приступ и трговање на светским берзама, а чија употреба је значајно порасла током 2024. и 2025. године и тиме унапредила квалитет пословања и степен задовољства клијената.

7. Информације о откупу сопствених акција

Друштво у току 2025. године, као ни ранијих година није имало активности везане за откуп сопствених акција.

8. Огранци

M&V Investments од 2014. године послује у свом седишту у Београду и нема огранке у својој организационој структури.

У циљу рационализације пословних активности, 22. маја 2014. године, донета је одлука да седиште Друштва у Новом Саду престане са радом, и да све послове преузима Београд, као ново седиште Друштва, тако да не постоје други огранци Друштва.

9. Финансијски инструменти

M&V Investments као брокерско - дилерско друштво учествује у трговању финансијским инструментима у своје име и за свој рачун.

Основни финансијски инструменти Друштва су дугорочни и краткорочни финансијски пласмани, хартије од вредности које се вреднују по фер вредности кроз остали укупан резултат, кроз биланс успеха и по амортизованој вредности, готовински еквиваленти и готовина, остала потраживања, потраживања за накнаде и провизије, обавезе по основу зајма, обавезе по основу лизинга (МСФИ 16) и остале обавезе из пословања.

Финансијски инструменти Друштва, према књиговодственој вредности на дан 31. децембра 2025. и 2024. године, приказани су у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Финансијска средства		
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	985.068	936.139
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	120.056	119.854
Потраживања од купаца за накнаде и провизије	2.319	3.513
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	9
Остала потраживања	4.410	375
Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	306.067
Готовински еквиваленти и готовина	250.315	185.229
Укупно	1.780.155	1.644.386
Финансијске обавезе		
Краткорочне финансијске обавезе – зајам	-	725.492
Обавезе по основу лизинга	25.552	37.626
Обавезе из пословања	121.813	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	11.516
Укупно	148.231	900.252

Преглед значајних рачуноводствених политика и примењени методи, укључујући критеријуме за признавање и основе за вредновање, као и основе на којима се признају приходи и расходи за сваку класу финансијских средстава, финансијских обавеза и инструмената капитала су обелодањени у Напомени 3. уз појединачне финансијске извештаје Друштва за 2025. годину.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима

У свом пословању Друштво је изложено финансијским ризицима од промена курсава страних валута, промена каматних стопа и цена финансијских инструмената.

Финансијски ризици укључују тржишни ризик (девизни и каматни), кредитни ризик и ризик ликвидности. Финансијски ризици се сагледавају на временској основи и превасходно се избегавају смањењем изложености Друштва овим ризицима.

Изложеност тржишном ризику се сагледава преко анализе сензитивности. Није било значајнијих промена у изложености Друштва тржишном ризику, нити у начину на који Друштво управља или мери тај ризик.

Стабилност економског окружења у којем Друштво послује, у великој мери зависи од мера владе у привреди, укључујући и успостављање одговарајућег правног и законодавног оквира.

Друштво не може да елиминира све финансијске и оперативне ризике, али увођењем ригорозног контролног оквира и надгледањем и одговарањем на потенцијалне ризике, Друштво је у могућности да управља овим ризицима.

У току 2025. године није било промене у политикама управљања ризицима.

10.1. Девизни ризик

Друштво је изложено девизном ризику преко готовинских еквивалената и готовине, хартија од вредности које се држи ради продаје и ради трговања. Друштво не користи посебне финансијске инструменте као заштиту од ризика, обзиром да у Републици Србији такви инструменти нису уобичајени.

Књиговодствене вредности монетарних средстава и обавеза исказаних у иностраној валути и прерачунатих у динаре на датум извештавања у Друштву биле су следеће:

	Средства		У хиљадама динара Обавезе	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
EUR	927.774	812.270	11.005	746.006
USD	34.865	40.542	62	70
CAD	540	431	-	-
GBP	18.074	17.269	-	-
HKD	4.861		-	-
у	986.114	870.512	11.067	746.076

Друштво је осетљиво на промене девизног курса евра (EUR) и у мањој мери америчког долара (USD).

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.1. Девизни ризик (Наставак)

Следећа табела представља детаље анализе осетљивости Друштва на пораст и смањење од 10% курса динара у односу на дату страну валуту.

Стопа осетљивости од 10% се користи при интерном приказивању девизног ризика и представља процену руководства разумно очекиваних промена у курсевима страних валута.

Анализа осетљивости укључује само ненамирена потраживања и обавезе исказане у страниј валути и усклађује њихово превођење на крају периода за промену од 10% у курсевима страних валута.

Позитиван број из табеле указује на смањење резултата текућег периода када динар слаби према EUR. У случају јачања динара од 10% у односу на дату страну валуту, утицај на резултат текућег периода био би супротан оном исказаном у претходном случају.

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Укупно за стране валуте	97.505	12.444
Резултат текућег периода	97.505	12.444

Осетљивост Друштва на промене у страним валутама смањена је у текућем извештајном периоду по основу ефекта отплате дугорочног зајма од повезаног правног лица исказаног у EUR.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.2. Ризик од промене каматних стопа

Друштво је изложено ризику од промене каматних стопа на средства и обавезе код којих је каматна стопа варијабилна. Овај ризик зависи од финансијског тржишта, те Друштво нема на располагању инструменте којим би ублажило његов утицај.

Књиговодствена вредност финансијских средстава и обавеза на крају посматраног периода груписана према степену ризика од промене камата, дата је у следећем прегледу:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Финансијска средства		
<i>Некаматносна</i>		
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	894.305	873.654
Хартије од вредности по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	306.067
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	9
Потраживања од купаца за накнаде и провизије	2.319	3.513
Остала потраживања	4.410	375
Готовински еквиваленти и готовина	211.956	159.606
	1.425.977	1.343.224
<i>Фиксна каматна стопа</i>		
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	90.763	62.485
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	120.056	119.854
Готовински еквиваленти и готовина	22.421	4.159
	338.240	279.698
<i>Варијабилна каматна стопа</i>		
Готовински еквиваленти и готовина	15.938	21.464
	15.938	21.464
Укупно	1.780.155	1.644.386
Финансијске обавезе		
<i>Фиксна каматна стопа</i>		
Финансијске обавезе – зајам	-	725.492
<i>Некаматносне</i>		
Обавезе за лизинг	25.552	37.626
Обавезе из пословања	121.813	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	11.516
	148.231	900.252
Гап ризика промене каматних стопа	15.938	21.464

На основу приказане структуре финансијских средстава и обавеза према степену ризика од промене каматних стопа, може се закључити да Друштво није значајно изложено овом ризику. Друштво врши анализу изложености ризику од промене каматних стопа на динамичкој основи узимајући у обзир алтернативне изворе финансирања и рефинансирања.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.3. Кредитни ризик

Управљање потраживањима од купаца

Друштво је изложено кредитном ризику који представља ризик да дужници неће бити у могућности да дуговања према Друштву измире у потпуности и на време, што би имало за резултат финансијски губитак за Друштво.

Изложеност Друштва овом ризику ограничена је на износ потраживања од купаца за накнаде и провизије по основу обављања инвестиционих и додатних услуга на дан биланса стања.

У следећој табели су представљени купци од којих Друштво има нето потраживања по основу накнада и провизија на дан 31. децембра 2025. и 2024. године:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
МКG PROPERTIES LTD, Кипар	623	-
Напред развод а.д., Београд	-	720
MOBYSKY SOLUTIONS д.о.о., Нови Сад	-	121
British American Табасо Врање а.д.	19	29
J.S. HAMILTON POLAND SP z.o.o.	351	160
ЕП Светлост а.д., Београд	22	22
Унион инвест а.д., Београд	22	11
Индустријске некретнине а.д., Београд	7	7
Excelsior а.д., Београд	7	7
Путник а.д., Београд	135	-
АИК Банка а.д., Београд	120	120
Југословенска књига	18	18
Изолининвест д.о.о., Београд	3	114
Рудо а.д., Београд	-	14
Amifa Ggroup Finance & Green а.д., Београд	-	30
Деко д.о.о., Врњачка Бања	-	96
Messer Tehnogas а.д., Београд	70	57
Енергопројект Холдинг а.д., Београд	56	56
Енергопројект опрема а.д., Београд	-	-
Fintel Energija а.д., Београд	56	64
Галеника а.д., Београд	35	105
Галеника-фитофармација а.д., Београд	12	12
Минг ковачница а.д., Ниш	14	28
Књаз Милош а.д., Аранђеловац	64	479
Addiko Bank а.д. Београд	24	22
Имлек а.д., Београд	11	11
Рapid а.д., Београд	25	43
Ваљаоница бакра а.д., Севојно	12	24
Градитељ а.д., Кикинда	28	55
Књаз Милош а.д., Аранђеловац	64	-
Физичка лица	275	572
Агромаркет д.о.о., Крагујевац	14	23
Вода Врњци а.д., Врњачка Бања	12	12
Остали	220	481
Укупно	2.319	3.513

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.3. Кредитни ризик (Наставак)

Управљање потраживањима од купаца (Наставак)

Старосна структура бруто потраживања од купаца представљена је у следећој табели:

	У хиљадама динара	
	31. децембар 2025.	31. децембар 2024.
Мање од 30 дана	1.713	3.219
31 - 90 дана	480	158
91 - 180 дана	32	117
181 - 365 дана	59	19
Преко 365 дана	277	210
Укупно	2.561	3.723

Управљање обавезама из пословања

Обавезе по основу лизинга на дан 31. децембра 2025. године у укупном износу од 25.552 хиљаде динара (31. децембар 2024. године: 37.626 хиљада динара) обухватају дугорочне обавезе од 17.957 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 28.974 хиљаде динара) и краткорочне обавезе од 7.595 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 8.652 хиљаде динара).

Наведене обавезе се односе на уговор о закупу пословног простора (AikBank ад Београд), чији је пројектовани век коришћења за потребе лизинга 5 година, складишног простора (Банат семе д.о.о., Зрењанин), чији је пројектовани век коришћена средстава за потребе лизинга 5 година и паркинг места (Институција за изградњу и управљање некретнинама д.о.о., Београд), чији је пројектовани век коришћена средстава за потребе лизинга такође 5 година.

Обавезе из пословања на дан 31. децембра 2025. године у износу од 121.813 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 125.618 хиљада динара) највећим делом се односе на обавезе по основу принудног откупа акција AikBank ад Београд (Напомена 36), обавезе за куповину хартија од вредности, обавезе према добављачима и обавезе за доспеле обвезнице девизне штедње.

Обавеза за принудну продају на дан 31. децембра 2025. године износи 105.922 хиљаде динара (31. децембар 2024. године: 105.924 хиљаде динара) и односи се на неисплаћену обавезу акционарима за принудну куповину акција зависног правног лица AikBank ад Београд. Обавеза ће бити измиривана по добијању података неопходних за исплату од правних и физичких лица чији откуп акција је извршен.

Обавезе према добављачима на дан 31. децембра 2025. године износе 5.040 хиљада динара (31. децембар 2024. године: 5.123 хиљаде динара). Добављачи делом не зарачунавају затезну камату на доспеле обавезе, при чему Друштво доспеле обавезе према добављачима измирује сагласно својим финансијским могућностима и уговореним роковима за плаћање.

Обавезе по основу уплата од Централног регистра за исплату доспелих обвезница девизне штедње на дан 31. децембра 2025. године износе 10.761 хиљаду динара (31. децембар 2024. године: 14.450 хиљада динара). Друштво их измирује на основу комплетирања документације од стране Централног регистра и података о клијенту у номиналном износу примљених средстава. Средства се преносе клијентима коришћењем веб апликације Централног регистра преко обрачунског рачуна отвореном у Централном регистру у валути EUR.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.4. Ризик ликвидности

Конечна одговорност за управљање ризиком ликвидности је на руководству Друштва које је успоставило одговарајући систем управљања за потребе краткорочног, средњорочног и дугорочног финансирања Друштва као и управљањем ликвидношћу.

Друштво управља ризиком ликвидности одговарајуће новчане резерве континуираним праћењем планираног и стварног новчаног тока, као и одржавањем адекватног односа доспећа финансијских средстава и обавеза.

Друштво у току 2025. године није имало проблема са одржавањем адекватног нивоа ликвидности и уредно је измиривало своје обавезе према запосленима, клијентима, држави и добављачима.

Следеће табеле приказују детаље преосталих уговорених доспећа финансијских средстава.

Приказани износи засновани су на *недисконтованим токовима готовине* насталим на основу финансијских средстава, укључујући и камату, на основу најранијег датума на који ће Друштво бити у могућности да потраживања наплати.

Доспећа финансијских средстава на дан 31. децембра 2025. године:

	Мање од месец дана	Од 1 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносна	218.698	312.974	894.305	1.425.977
Фиксна каматна стопа:				
- главница	52.189	127.421	158.630	338.240
- камата	-	5.097	6.345	11.442
Варијабилна каматна стопа:				
- главница	15.938	-	-	15.938
- камата	160	-	-	160
	286.985	445.492	1.059.280	1.791.757

Доспећа финансијских средстава на дан 31. децембра 2024. године:

	Мање од месец дана	Од 1 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносна	163.503	306.067	873.654	1.343.224
Фиксна каматна стопа:				
- главница	4.159	93.200	182.339	279.698
- камата	41	4.660	9.050	13.751
Варијабилна каматна стопа:				
- главница	21.464	-	-	21.464
- камата	210	-	-	210
	189.377	403.927	1.065.043	1.658.347

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.4. Ризик ликвидности (Наставак)

Следеће табеле приказују детаље преосталих уговорених доспећа обавеза Друштва.

Приказани износи засновани су на *недисконтованим токовима готовине (главнице дуга и камате)* насталим на основу финансијских обавеза на основу најранијег датума на који ће Друштво бити обавезно да такве обавезе намири.

Доспећа финансијских обавеза на дан 31. децембра 2025. године:

	У хиљадама динара 31. децембар 2025.				
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до 3 месеца	Од 3 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносне	5.922	633	123.719	17.957	148.231
Фиксна каматна стопа:					
- главница	-	-	-	-	-
- камата	-	-	-	-	-
	5.922	633	123.719	17.957	148.231

Доспећа финансијских обавеза на дан 31. децембра 2024. године:

	У хиљадама динара 31. децембар 2024.				
	Мање од месец дана	Од 1 месеца до 3 месеца	Од 3 месеца до једне године	Преко једне године	Укупно
Некаматносне	6.486	210	139.090	28.974	174.760
Фиксна каматна стопа:					
- главница	-	-	725.492	-	725.492
- камата	-	-	21.981	-	21.981
	6.486	210	886.563	28.974	922.233

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.5 Управљање ризиком капитала

Циљ управљања капиталом је да Друштво задржи способност да настави са својим пословањем у неограниченом периоду у предвидљивој будућности, како би очувало оптималну структуру капитала са циљем да смањи трошкове капитала, а власницима обезбеди принос на капитал.

Лица која контролишу финансије на нивоу Друштва врше преглед структуре капитала на годишњем нивоу. Као део тог прегледа, руководство Друштва разматра цену капитала и ризик повезан са врстом капитала.

Да би очувало односно кориговало структуру капитала, Друштво може да изврши корекцију исплата добити, врати капитал акционарима, повећа капитал, или, пак, може да прода средства како би смањило дугове.

Друштво прати капитал на основу коефицијента нето задужености. Овај коефицијент се израчунава из односа нето задужености Друштва и његовог укупног капитала.

Нето задуженост укључује обавезе по основу кредита и обавезе по основу лизинга, умањене за износ готовинских еквивалената и готовине, док капитал укључује акцијски капитал, резерве, губитке и добитке по основу вредновања ХоВ које се држе ради продаје и нераспоређени добитак.

Коефицијент нето задужености Друштва на дан 31. децембра 2025. године износи 0% (31. децембар 2024. године: 2,26%), с обзиром да Друштво, изузев обавеза по основу лизинга које су мање од готовинских еквивалената и готовине, нема обавеза по дугорочним и краткорочним кредитима, те сходно томе нето задуженост има негативну вредност.

Пад коефицијента задужености на дан 31. децембра 2025. године првенствено је резултат смањења обавеза по основу кредита, услед отплате краткорочног зајма од повезаног правног лица AikGroup Limited, Кипар (претходно Agri Europe Cyprus) у току 2025. године.

Капитал Друштва на дан 31. децембра 2025. године износи 26.455.866 хиљада динара и чини 99,3% укупне пасиве (31. децембар 2024. године: 25.576.213 хиљада динара и чини 96,5% укупне пасиве).

Поред тога, Друштво је дужно да трајно одржава минимални износ капитала за обављање делатности за коју је добило дозволу, у складу са Упутством који прописује Комисија за хартије од вредности.

Регулаторни капитал Друштва на дан 31. децембра 2025. године усклађен је са наведеним Упутством о начину израчунавања капитала брокерско-дилерског друштва, и већи је од законског минимума од 730.000 EUR (видети Напомену 2.3).

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.6. Фер вредност финансијских инструмената и обавеза

Следећа табела представља садашњу вредност финансијских средстава и финансијских обавеза и њихову фер вредност на дан 31. децембра 2025. и 2024. године.

	31. децембар 2025.		У хиљадама динара 31. децембар 2024.	
	Књиговод- ствена вредност	Фер вредност	Књиговод- ствена вредност	Фер вредност
Финансијска средства				
Дугорочни финансијски пласмани	105.000	105.000	93.200	93.200
Хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат	985.068	985.068	936.139	936.139
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности	118.441	118.441	119.854	119.854
Потраживања за накнаде и провизије	2.319	2.319	3.513	3.513
Потраживања за камату, дивиденду и остала улагања	13	13	9	9
Остала потраживања	4.410	4.410	375	375
Хартије од вредности које се вреднују по амортизованој вредности – део који доспева до 1 године	1.615	1.615	-	-
Хартије од вредности и други финансијски инструменти по фер вредности кроз биланс успеха	312.974	312.974	306.067	306.067
Готовински еквиваленти и готовина	250.315	250.315	185.229	185.229
Укупно	1.780.155	1.780.155	1.644.386	1.644.386
Финансијске обавезе				
Краткорочне финансијске обавезе – зајам	-	-	725.492	725.492
Обавезе по основу лизинга	25.552	25.552	37.626	37.626
Обавезе из пословања	121.813	121.813	125.618	125.618
Остале краткорочне обавезе	866	866	11.516	11.516
Укупно	148.231	148.231	900.252	900.252

На дан 31. децембра 2025. године извршено је свођење на фер (тржишну) вредност дугорочних пласмана (хартије од вредности по фер вредности кроз остали укупан резултат) и краткорочних пласмана (хартије од вредности и други финансијски инструменти по фер вредности кроз биланс успеха).

Руководство Друштва сматра да књиговодствене вредности финансијских средстава и обавеза кореспондирају њиховој фер вредности.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.6. Фер вредност финансијских инструмената и обавеза (Наставак)

Претпоставке за процену тренутне фер вредности финансијских инструмената

Табела у наставку представља анализу финансијских инструмената који су вредновани након почетног признавања по фер вредности, груписаних у нивое од 1 до 3, у зависности од степена могућности процене фер вредности.

- Ниво 1 одмеравања фер вредности произлази из котиране тржишне вредности (некориговане) на активним тржиштима за идентичну имовину и обавезе.
- Ниво 2 одмеравања фер вредности произлази из улазних параметара, различитих од котиране тржишне вредности обухваћене Нивоом 1, а које су видљиве из средстава или обавеза, директно (на пример: цена) или индиректно (на пример: проистекло из цене).
- Ниво 3 одмеравања фер вредности произлази из техника процењивања које укључују улазне параметре за финансијска средства или обавезе, а који представљају податке који се не могу наћи на тржишту (неистражени улазни параметри).

	У хиљадама динара			
	31. децембар			Укупно
2025.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	
Финансијска средства				
<i>По фер вредности:</i>				
- Котиране ХоВ	912.589	-	-	912.589
- Некотиране ХоВ	-	-	505.509	505.509
Укупно	912.589	-	505.509	1.418.098
2024.	Ниво 1	Ниво 2	Ниво 3	Укупно
Финансијска средства				
<i>По фер вредности:</i>				
- Котиране ХоВ	1.119.989	-	-	1.119.989
- Некотиране ХоВ	-	-	242.071	242.071
Укупно	1.119.989	-	242.071	1.362.060

10.7. Унутрашња контрола и заштита имовине клијената

Друштво у потпуности примењује адекватне механизме унутрашње контроле и заштите имовине клијената.

Приликом пружања инвестиционих услуга клијентима, Друштво ставља интересе својих клијената испред сопствених интереса и послује правично, поштено и професионално, у складу са најбољим интересима клијената.

Друштво има установљене адекватне системе за заштиту власничких права клијената како би се спречило коришћење финансијских инструмената клијента за рачун инвестиционог друштва или за рачун других клијената.

10. Циљеви и политике везани за управљање финансијским ризицима (Наставак)

10.7. Унутрашња контрола и заштита имовине клијената (Наставак)

Ради заштите права својих клијената, Друштво води евиденције и рачуне на начин који му омогућава да у сваком моменту и без одлагања раздвоји средства једног клијента од средстава другог клијента, као и од сопствених средстава.

Друштво идентификује, мери и процењује ризике којима је изложено у свом пословању и управља тим ризицима и има прописане процедуре за идентификовање, мерење и процену ризика, као и управљање ризицима, а у складу са прописима, стандардима и правилима струке.

Друштво има успостављен стабилан систем управљања који подразумева јасну организациону структуру са дефинисаним, транспарентним и усклађеним описима дужности, ефикасним мерама за идентификовање, управљање, праћење и извештавање о ризицима и великој изложености или потенцијалној изложености, као и адекватне механизме унутрашње контроле, укључујући адекватне административне и рачуноводствене процедуре.

Друштво води рачуна да висина капитала Друштва увек одговара износу капитала који је потребан за покриће његових обавеза и могућих губитака због ризика којима је Друштво изложено у свом пословању и како се не би нанела штета клијентима или учесницима у трансакцијама са Друштом.

Друштво има утврђене и доследно примењује административне и рачуноводствене поступке за ефикасан систем унутрашње контроле.

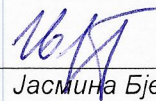
Руководство Друштва сматра да су у текућим околностима политике управљања ризицима адекватне и ефективне и да се њиховом одговарајућом применом у свакодневном пословању минимизира изложеност Друштва првенствено негативним ефектима ризика.

У Београду, 16. марта 2026. године



Небојша Јевтић

Извршни директор



Јасмина Бјелић

Генерални директор

BDO d.o.o. Beograd

Kneza Mihaila 10

11000 Belgrade

Republic of Serbia

Tel: +381 11 3281 399

Fax: + 381 11 3281 808

www.bdo.co.rs

BDO d.o.o. Beograd, privredno društvo osnovano u Republici Srbiji, je članica BDO International Limited, kompanije sa ograničenom odgovornošću sa sedištem u Velikoj Britaniji, i deo je međunarodne BDO mreže firmi članica.

BDO je brend ime za BDO mrežu i za svaku BDO firmu članicu.

BDO d.o.o. Beograd, a limited liability company incorporated in the Republic of Serbia, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms.

BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms.