



**PRO FIN**  
mikrokreditno društvo

**2025**

# Godišnji izvještaj o poslovanju

- 1 UVOD
- 2 OPŠTI PODACI
- 3 VIZIJA, MISIJA I CILJEVI
- 4 POSLOVNO OKRUŽENJE
- 5 REZULTATI POSLOVANJA KROZ PREGLED I ANALIZU  
FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA
- 6 POKAZATELJI I OCJENA POSLOVANJA I UPRAVLJANJA  
KLJUČNIM RIZICIMA
- 7 REALIZACIJA KLJUČNIH CILJEVA
- 8 PRAVCI BUDUĆEG RAZVOJA
- 9 DOGAĐAJI NAKON IZVJEŠTAJNOG PERIODA
- 10 AKTIVNOSTI U VEZI SA ISTRAŽIVANJEM I RAZVOJEM
- 11 INFORMACIJE O OTKUPU VLASTITIH AKCIJA I UDJELA
- 12 PRIMJENJENA PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA
- 13 IZVJEŠTAJ NEZAVISNOG REVIZORA

Gordana Corsovic

Mart, 2026. godine

## 1 UVOD

Godišnji izvještaj o poslovanju Mikrokreditnog društva Pro Fin d.o.o. Istočno Sarajevo (u daljem tekstu Društvo), predstavlja završni izvještaj koji na jednostavan način prikazuje rezultate poslovanja za 2025. godinu, i najavljuje pravce razvoja u narednom periodu.

Pored pregleda finansijskih izvještaja, osvrta i komentara na iste, ovaj izvještaj o poslovanju pruža dodatne informacije, analize i komentare koji dopunjuju sliku o tržišnom, finansijskom i uopšte poslovnom položaju Društva na tržištu na kojem ostvaruje svoju viziju i misiju, čime čitaocu istog pomaže da stekne pravu sliku ne samo o trenutnom položaju, već i o potencijalu i perspektivama daljeg poslovnog razvoja.

Sa našim klijentima, bilo da je riječ o korisnicima naših mikrokreditnih usluga ili o kupcima naših obveznica na tržištu kapitala, ili pak poslovnim bankama, kroz ovaj izvještaj, želimo, držeći se načela transparentnosti, profesionalnosti i objektivnosti, podijeliti sve potrebne činjenice i informacije kako bi sami mogli zaključiti da mogu dugoročno računati na Društvo kao pouzdanog, ekspeditivnog i efikasnog partnera u kreditiranju, tako i na sigurno i isplativo ulaganje svoga novca.

## 2 OPŠTI PODACI

Naziv pravnog lica: MKD "PRO FIN" d.o.o Istočno Sarajevo  
Direktor: Gordana Ćorsović  
Godina osnivanja: 2020  
JIB: 4404562440001  
Matični broj: 11189890  
Adresa: Spasovdanska bb  
Vlasnici i učešće: Zdravko Vidović 50%, Jovan Adžić 49,80%, Đorđe Komlenović 0,2%  
Šifra djelatnosti: 64.92 i 66.22

Telefon: 057/962-200  
E mail: [office@mkdprofin.ba](mailto:office@mkdprofin.ba)  
Status pravnog lica: finansijska organizacija  
Eksterni revizor: ReVizija N plus d.o.o, Banja Luka

## 3 VIZIJA, MISIJA i CILJEVI

Od osnivanja do danas Društvo svoju misiju ostvaruje kroz mikrofinansijsku podršku odobravanja kredita mikro i malim preduzećima i samostalnim preduzetnicima, kao i za različite potrebe stanovništva koji imaju ograničen pristup bankarskim uslugama, ili su im takve usluge spore i komplikovane.

Vizija Društva je da bude dobro poznata adresa svim korisnicima mikrofinansijskih usluga koji iznad svega cijene izuzetno brzu, jednostavnu i pouzdanu finansijsku podršku, prilagođenu klijentovim potrebama i dostupnu u kontinuitetu preko našeg kreditnog osoblja.

Društvo je u 2025. godini postavilo sljedeće pravce realizacije svojih planova i ciljeva:

- Širenje mreže poslovnica;
- Značajan rast kreditnog portfolia u skladu sa planom;
- Održavanje stabilnosti kvaliteta kreditnog portfolia i
- Razvoj aplikativnog Sistema, Sistema sigurnosti i čuvanja podataka.

## 4 POSLOVNO OKRUŽENJE

Poslovno okruženje predstavlja ambijent i uslove u kojem Društvo ostvaruje svoje ciljeve. Poslovni ambijent je obligaciono određen zakonskim okvirom u kojem posluje mikrokreditni sektor. Vezano za taj segment još uvijek je aktuelna priprema nacrtu novog Zakona o mikrokreditnim organizacijama u FBiH, čije potencijalno usvajanje ne bi trebalo očekivati u 2026. godini. Sve ključne promjene koje bi donio ovaj zakon, a koje se odnose na rast maksimalnog iznosa kredita, rast minimalno obaveznog kapitala ne bi negativno uticale na poslovanje Društva, čak naprotiv.

Također, Zakon o elektronskom novcu širi djelatnost MKO u sferu potencijalnih emitera elektronskog novca i platne institucije.

Ono što se pojavljuje kao novina u smislu ograničenja u 2025. godini jeste tumačenje Federalne agencije za bankarstvo BiH, vezano za maksimalnu izloženost prema korisniku i sudužniku koja ne može iznositi više od 50.000 KM. Ovo je suprotno praksi svih MKO u prethodnom periodu i u praksi dovodi i dovešće do djelimičnog smanjenja ukupnog plasmana i portfolija, ali i koncentracije izloženosti.

Očigledan je rast kreditnog portfolia ukupnog MKO sektora u 2025. godini koji iznosi 19%, što znači da MKO sektor zadržava visoke stope rasta iz godine u godinu i nastavak ranijeg trenda. Učešće kredita datih pravnim licima iznosi svega 3% kreditnog portfolia. Kapital je ispratio rast portfolia od 20%, a rezerve za kreditne gubitke bilježe rast od 36% što je znatno veće od procenta rasta kreditnog portfolia. Porast rezervi za kreditne gubitke rezultirao je rastom rashoda rezervisanja za 97%. Ova činjenica jednim dijelom utiče na pad profitabilnosti tj. prinosa na kapital za 33% i prinosa na aktivu za 26%, za razliku od 2024. godine kada je zabilježen rast istih. Osim pomenutog činioca na rast ukupnih rashoda tj. pad profitabilnosti MKO, uticao je i veći rast rashoda izvora finansiranja za 34% i rast operativnih rashoda za 20%. Rast kamatnog prihoda u 2025. godini je iznosio 10% i čini 98% učešća u strukturi prihoda, također, zabilježen je rast NKS za 0,97% i EKS za 3,3% na plasmane u 2025. godini u odnosu na 2024. godinu. Prosječna ponderisana NKS na nivou MKO sektora u 2025. godini je iznosila je 21,49%, dok je prosječna ponderina EKS iznosila 31,67%. Iz svega navedenog očigledno je da rast kamata i kamatnog prihoda nije bio dovoljan da bi se pokrio rast ukupnih rashoda od 29%, što se odrazilo na neto dobit MKO u 2025. godini koja je manja za 20% u odnosu na prethodnu godinu.

Procjene su da će sektor biti dinamičan u smislu ulaska na tržište novih MKO, ali je činjenica i eliminacije postojećih aktera, što je normalan tržišni proces.

Rast realnog BDP u 2024. godini iznosio je 3%, dok je rast realnog BDP u 2025. godini u prvom kvartalu 2,2%, u drugom 2,5%. Procjena Svjetske banke da će dostići 3%, a za 2026. godinu 3,1, dok je za 2027. godinu 3,6%. Fiskalna politika, kako dodaju, i pored blage relaksacije, ostaje disciplinovana, tako da je deficit bio manji od tri posto, a javni dug je nastavio silaznom putanjom. Inflacija do novembra 2025. godine premašuje očekivanja i u odnosu na novembar 2024. godine iznosi 4,1%, što je rast u odnosu na 2024. godinu kada je iznosila 2,2%. Ovome je doprinijeo rast cijena telefonskih i ugostiteljskih usluga. Stopa nezaposlenosti u BiH je opadajuća, iznosila je 11,2% u trećem kvartalu 2025. godine, što je značajan pad u odnosu na prethodni kvartal, dok je stopa nezaposlenosti mladih bila 33,5%. Broj nezaposlenih se smanjio, a broj zaposlenih povećao, prema podacima Agencije za rad i zapošljavanje BiH.

Industrijska proizvodnja u 2025 godini bilježi poboljšanje i rast (2,8%, oktobar 2025. godine/oktobar 2024. godine) u odnosu na 2024 kada je pad bio 7,4%. S obzirom na trogodišnji trend pada ovaj rezultat je ohrabrujući. Rast je uzrokovan porastom proizvodnje u oblasti elektro energije i u oblasti rudarstva. Jači rast moguć je kroz rast inostrane tražnje i izvoza, ali definitivno i u rješavanju internih problema privrede BiH. Interni problemi se očituju kroz nastavak trenda nemogućnosti privlačenja značajnijih stranih investicija, spor reformski proces generalno koji bi doveo do bržeg napretka u procesu pridruživanja EU, kao i spora prilagođavanja standardima poslovanja sa EU, veliki upliv blokada prema ekonomiji usljed sitnopolitičkih interesa. Pritisak rasta troškova zarada u proizvodnji dovodi do smanjenja kapaciteta zarađivanja i vrši pritisak na smanjenje cjenovne konkurentnosti na ino tržišta. Ovome treba dodati sve veći upliv populističkih mjera, vladajućih političkih struktura, usmjerenih na pojačanu neselektivnu socijalnu politiku, radi dobijanja povjerenja glasača što produbljuje budžetske potrebe koje u konačnici padaju na teret preduzeća iz realnog sektora i postaje dodatni teret za njihovo poslovanje, odnosno konkurentnost na ino tržištima. Ukupna vanjskotrgovinska razmjena Bosne i Hercegovine od januara do septembra 2025. godine u poređenju s istim

periodom 2024. porasla je za 1,6 milijardi KM ili 5,6%. Izvoz je, također, rastao 5,6% (porast od 686 miliona KM), dok je uvoz rastao 4,11% (porast od 892 miliona KM). Pokrivenost uvoza izvozom iznosi 57,3% i veća je za 1,43% u odnosu na prethodnu godinu. Rast izvoza u velikoj mjeri zavisi od daljeg razvoja geopolitičkih prilika. Trenutno Njemačka privreda kao vodeća u EU, i ključna za porast izvoza BiH, susreće se sa velikim ulaganjima u promjene koje bi joj obezbijedile veću konkurentnost, ali poskupljenje energetske izvora, gubitak koraka u trci za inovacijama za kineskim konkurentima, i sve veća zaduživanja generalno EU za finansiranje rata u Ukrajini, poništavaju očekivane pozitivne efekte i za sada nisu donijeli velike rezultate. Njemačka privreda je u 2025. godini imala simboličan rast od 0,2% što je na granici recesije.

Iz svega možemo izvesti zaključak da bi MKO tržište u naredne tri godine odlikovalo poslovanje koje obezbjeđuje značajan prostor za dalji rast, ali i potencijalna iskušenja u smislu održavanja kvaliteta portfolija. Ova potencijalna iskušenja najviše su uslovljena daljim kretanjima u evropskoj privredi, koja će dodatno biti opterećena kamatama na otplatu povećanih zaduženja za finansiranje rata u Ukrajini i za finansiranje strukturnih promjena i inovacija, i povećanim carinskim nametima od strane SAD. Eventualna državna intervencija može stvoriti prostor da se povrati konkurentnost po osnovu inovacija, ali ostaje problem značajno skuplje energije koja evropske proizvode i dalje čini nekonkurentnim, kao i opterećenost socijalnim davanjima, čija redukcija nosi veliki rizik od opšteg nezadovoljstva, štrajkova, što opet proizvodi nove negativne konotacije na privredu. Otuda veliki pritisci na smjenu političkih elita, koje zastupaju ekstremne stavove po pitanju brze tranzicije energetske dekarbonizacije, što bi moglo dijelom da smanji troškovne pritiske energije na konkurentnost evropskih proizvoda. Izostanak rješenja neminovno dovodi do redukovanja i prekida novih porudžbina od BiH partnerskih izvoznih firmi, što negativno utiče na rast BDP, izvoza, zaposlenosti, potrošnje domaće privrede. Dodatni negativni uticaj bio bi smanjenje ino doznaka čije dotacije imaju veliki uticaj na održavanje potrošnje. Eventualni stres scenariji, uslovljeni faktorima globalne nestabilnosti teško da mogu destabilizovati poslovanje sektora u mjeri prijetnji totalnim kolapsom, na šta je on pokazao visok stepen otpornosti i prilagođavanja u prethodnom periodu, ali može značajno uticati na smanjenje profitabilnosti, usljed poteškoća u otplati kredita korisnika.

## 5 REZULTATI POSLOVANJA KROZ PREGLED I ANALIZU FINANSIJSKIH IZVJEŠTAJA

Uspješnost poslovanja svakog mikrokreditnog društva treba ocjenjivati na osnovu pokazatelja koji proizilaze iz zvaničnih finansijskih izvještaja, ali i pokazatelja koji u istima nisu sadržani, isti ih mogu dopuniti i dati dodatnu kvalitativnu vrijednost konačnoj ocjeni.

Slijedi skraćeni prikaz Bilansa stanja za 2025. godini:

R.br.	STAVKE BILANSA STANJA	2025	2024	% rasta/ pada stavke 2025/2024	% stavke u aktiva/ pasiva 2025	% stavke u aktiva/ pasiva 2024
1	Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.291.677	448.515	857	6	1
2	Finasijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	59.572.337	40.079.328	49	89	96
2.1	Depoziti kod banaka	1.500.000	750.000	100	2	2
2.2	Dati krediti	58.058.980	39.321.163	48	87	94
2.3	Ostala finasijska sredstva po amortizovanoj vrijednosti	13.357	8.165	64	0	0
3	Nekretnine, postojenja, oprema	1.437.616	743.755	93	2	2
4	Nematerijalna ulaganja	26.591	0,00		0	0
5	Imovina s pravom korištenja	533.626	0,00		1	0
6	Ostala sredstva i potraživanja	834.886	640.420	30	1	2
7	<b>UKUPNA SREDSTVA (1+2+3+4)</b>	<b>66.696.733</b>	<b>41.912.018</b>	<b>59</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
8	VANBILANSNA EVIDENCIJA	3.516.332	626.523	461	5	1
9	<b>UKUPNA SREDSTVA I VANBILANSNA AKTIVA (7+8)</b>	<b>70.213.065</b>	<b>42.538.541</b>	<b>65</b>	<b>105</b>	<b>101</b>
10	Uzeti krediti	37.926.712	23.315.251	63	57	56
11	Izdati dužnički instrumenti	19.552.493	13.923.979	40	29	33
12	Obaveze za porez na dobit	345.982	217.538	59	1	1
13	Ostale obaveze	1.773.170	857.469	107	3	2
14	<b>UKUPNO OBAVEZE (10+11+12+13)</b>	<b>59.598.357</b>	<b>38.314.237</b>	<b>56</b>	<b>89</b>	<b>91</b>
15	<b>KAPITAL</b>	<b>7.098.376</b>	<b>3.597.781</b>	<b>97</b>	<b>11</b>	<b>9</b>
16	<b>UKUPNO OBAVEZE I KAPITAL (14+15)</b>	<b>66.696.733</b>	<b>41.912.018</b>	<b>59</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
17	VANBILANSNA EVIDENCIJA	3.516.332	626.523	461	5	1
18	<b>UKUPNO OBAVEZE, KAPITAL I VANBILANSNA EVIDENCIJA (16+17)</b>	<b>70.213.065</b>	<b>42.538.541</b>	<b>65</b>	<b>105</b>	<b>101</b>

Struktura aktive 2025



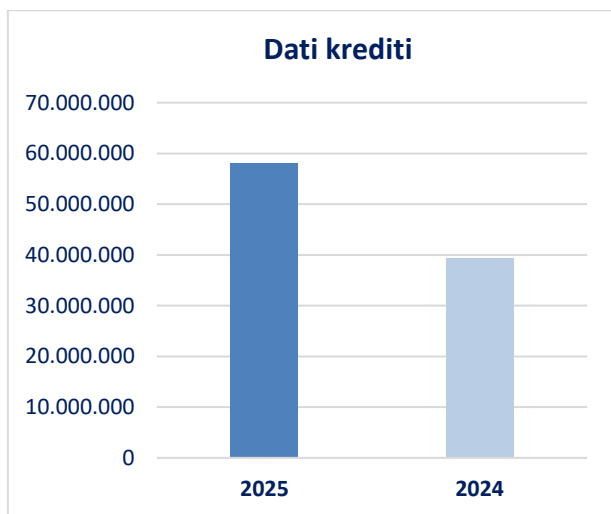
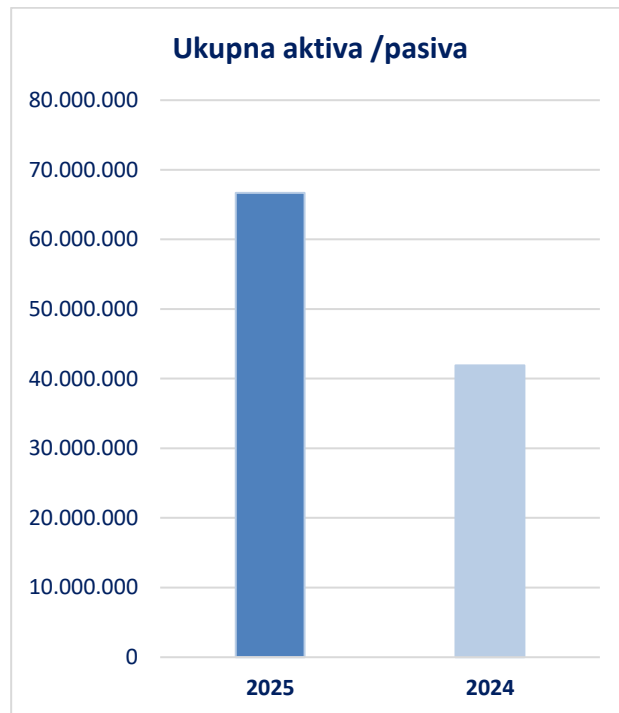
- Gotovina i gotovinski ekvivalenti
- Depoziti kod banaka
- Dati krediti
- Ostala finasijska sredstva
- Nekretnine, postojenja, oprema
- Nematerijalna ulaganja
- Imovina s pravom korištenja
- Ostala sredstva i potraživanja

Struktura aktive 2024



- Gotovina i gotovinski ekvivalenti
- Depoziti kod banaka
- Dati krediti
- Ostala finasijska sredstva
- Nekretnine, postojenja, oprema
- Ostala sredstva i potraživanja

Rast sume **ukupne aktive/pasive bez vanbilansne evidencije** u 2025. godini iznosio je 59%. Rast je primarno determinisan rastom kreditnog portfolia, odnosno u tabeli stavke naziva **Dati krediti**, koja je porasla za 48% u odnosu na prethodnu godinu, što predstavlja ostvarenje plana 95%. Visina stavke **Dati krediti** u mikrokreditnim organizacijama predstavlja centralni i ključni cilj poslovanja i predstavlja trenutno stanje glavnice, na određeni dan umanjeno za razgraničene naknade obrade u skladu sa međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja. Važnost visine kreditnog portfolia leži u činjenici da on predstavlja produktivnu i prihodovnu imovinu, koja je generator kamatnog, ali posredno i prihoda od naknada i provizija.



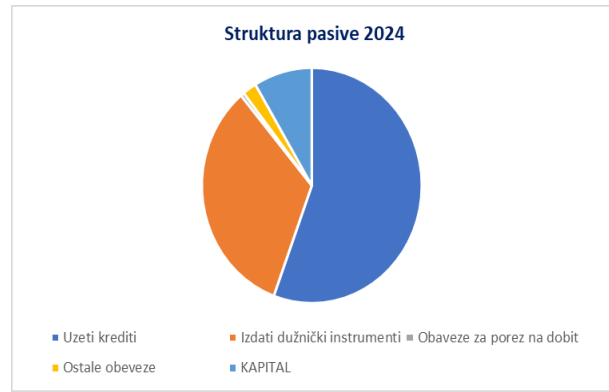
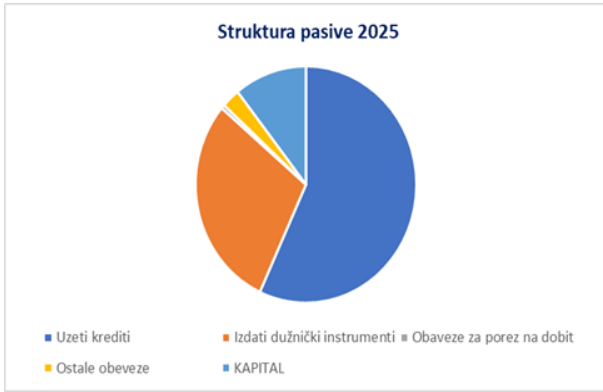
Učešće **Datih kredita** u Ukupnim sredstvima Društva u 2025. godini iznosi 87%, što predstavlja rast u odnosu na prethodnu godinu za 48%. Učešće **Datih kredita** u cjelokupnom mikrokreditnom sektoru, prema posljednjim objavljenim podacima, iznosi 89% i bilježi rast od 19% u odnosu na prethodnu godinu, što pokazuje da Društvo prati navedeni trend vezano za učešće i pokazuje rast Datih kredita u odnosu na prethodnu godinu za 48% što je više od rasta sektora za 29%. Ostvarenje planiranih kreditnih plasmana Društva iznosi 95%.

Stavka **Gotovina i gotovinski ekvivalenti** veća je u odnosu na prethodnu godinu, a ista je rezultat većeg priliva uzetih kredita na kraju godine.

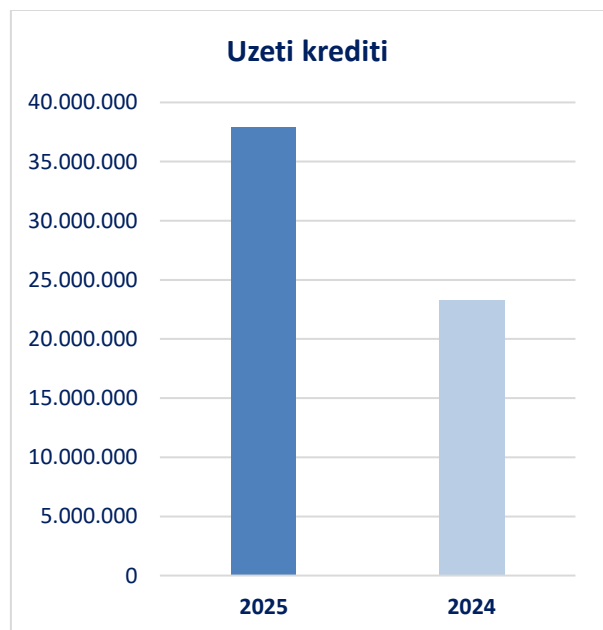
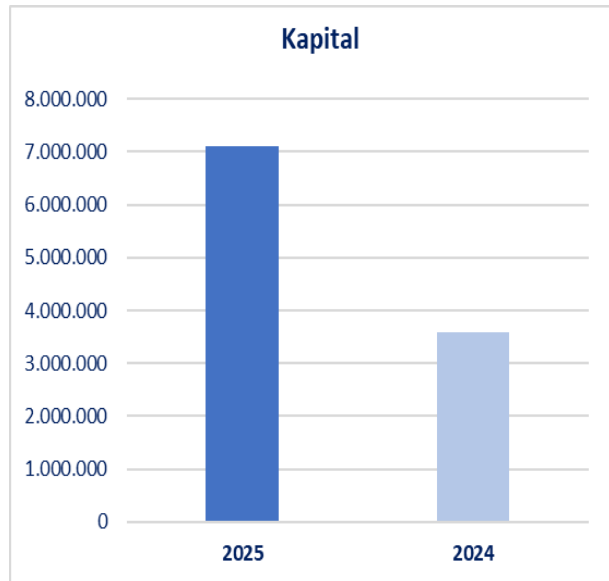
U toku 2025. godine Društvo je deponovalo dodatnih 750.000 KM novčanih sredstva kao namjenski depozit u svrhu obezbjeđenja uzetih kredita što čini učešće od 2% na stavci **Depoziti kod banaka** u Ukupnim sredstvima Društva.

**Nekretnine, postrojenja, oprema** su rasli za 93%, što predstavlja 99% planiranog. Značajan rast ove stavke rezultat je ulaganja u nabavku automobila i opremanje novih radnih mjesta uglavnom prodajnog osoblja, a sve kao rezultat jačanja prodaje i visine kreditnog portfolia. Također, Društvo je u toku 2025. godine počelo primjenjivati standard MSFI16 – Najmovi, vezano za dugoročne zakupe, što je značajno doprinijelo rastu ove stavke.

Značajno povećanje na stavci **Ostala sredstva i potraživanja** odnosi se na date avanse u svrhu dugoročnog ulaganja u nekretnine koje će Društvo koristiti u vlastite poslovne svrhe.

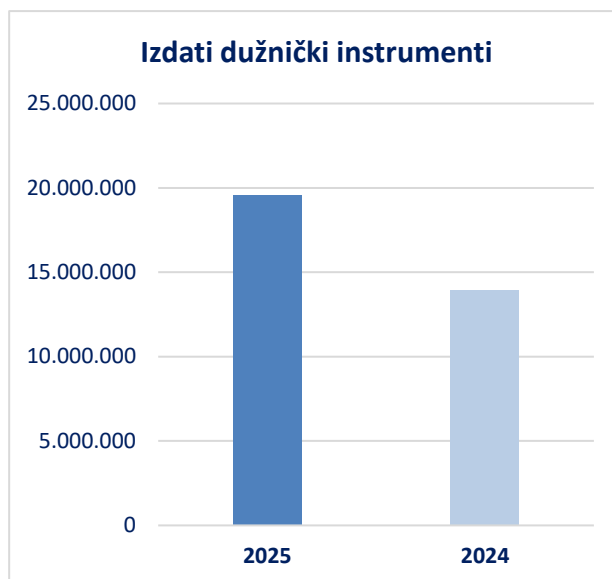


Usljed realizacije ambicioznih planova povećanja mreže poslovnica i visine kreditnog portfolia, kao i logistike koja obezbeđuje uslove poslovanja, značajno su porasle potrebe Društva za većim izvorima sredstava finansiranja navedenih aktivnosti. Osnivački kapital Društva je 500.000 KM. Poslovanjem iz godine u godinu **kapitalna osnova** se povećava usljed zadržavanja ostvarene dobiti. Značajan rast Kapitala u odnosu na prethodnu godinu iznosi 97% uprkos povećanim troškovima nastalim usljed aktivnosti otvaranja novih poslovnica, povećanja broja osoblja i drugih troškova koji prate globalnu situaciju na tržištu.



Rast **Datih kredita** Društva uslovio je i povećanje eksternih izvora finansiranja, preko poslovnih banaka i emitovanjem obveznica na Banjalučkoj berzi. Povećanje izvora sredstava pokazuje rast na stavci **Uzeti krediti** od 63% u odnosu na prethodnu godinu, a u Ukupnim obavezama i kapitalu učešće ove stavke povećava sa 56%, koliko je iznosilo na kraju 2024. godine na 57% na kraju 2025. godine. Kontinuirani trend sve boljih poslovnih rezultata Društva, iskazanih putem finansijskih izvještaja zapažen je od strane poslovnih banaka, koje kroz sve jaču kreditnu podršku prepoznaju i vlastite poslovne šanse za perspektivnu saradnju i u budućem periodu.

Društvo godinama, visok stepen stabilnosti finansiranja svojih poslovnih poduhvata duguje povjerenju pojedinaca i subjekata koji kupuju njegove obveznice putem berze. Ukazano povjerenje, pokazuje da je stavka **Izdatih dužničkih instrumenata** u 2025. godini porasla sa 13.923.979 na 19.552.493 odnosno za 40%. Ovaj izvor, uprkos značajnom porastu finansiranja od strane poslovnih banaka, i dalje ostaje značajan, a pored kapitala i najstabilniji izvor finansiranja Društva sa učešćem u ukupnim obavezama i kapitalu od 29%.



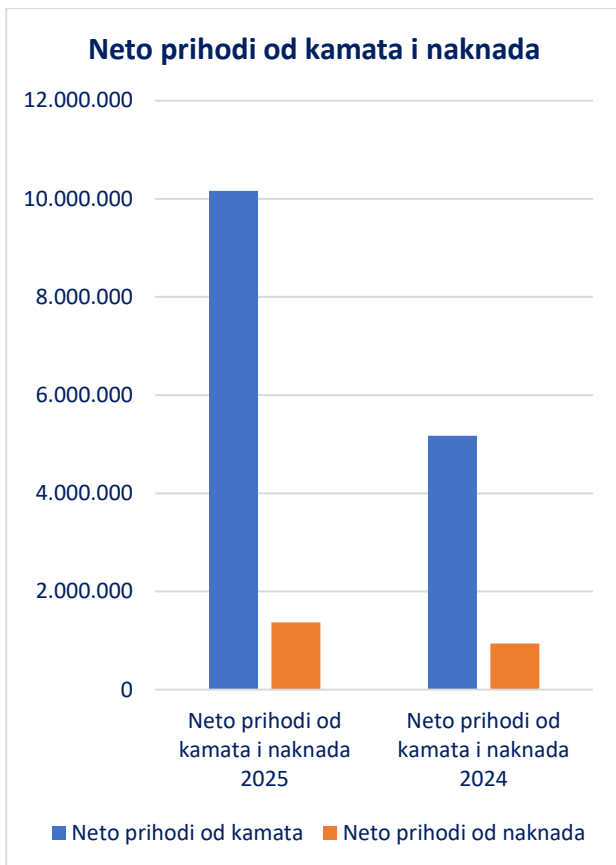
**Obaveze za porez na dobit** povećane su u onosu na prethodnu godinu kao rezultat značajnog povećanja ostvarene dobiti u 2025. godini.

**Ostale obaveze** su se u značajnoj mjeri povećale što je rezultat povećanja unaprijed naplaćenih anuiteta i obaveza za zarade.

Stavka **Vanbilansne evidencije** u 2025. godini bilježi višestruki rast su odnosu na prethodnu godinu uslijed rasta učešća neiskorištenih okvirnih kredita kod poslovnih banaka.

Slijedi skraćeni prikaz Bilansa uspjeha za 2025. godinu:

R. br.	BILANS USPJEHA	2025	2024	% rasta/ pada stavke 2025/2024
1	Prihodi od kamata	12.986.851	6.782.792	91
2	Rashodi od kamata	2.822.008	1.609.328	75
<b>3</b>	<b>NETO PRIHODI / RASHODI KAMATA(1-2)</b>	<b>10.164.843</b>	<b>5.173.464</b>	<b>96</b>
4	Prihodi od naknada i provizija	1.811.753	1.202.841	51
5	Rashodi od naknada i provizija	443.725	263.374	68
<b>6</b>	<b>NETO PRIHODI / RASHODI OD PROVIZIJA I NAKNADA (4-5)</b>	<b>1.368.028</b>	<b>939.467</b>	<b>46</b>
7	Neto kreditni gubici/dobici po osnovu rezervisanja	-1.328.749	-713.980	86
8	Rashodi otpisanih potraživanja	92.623	1.878	4832
9	Prihodi od naplaćenih, a ranije otpisanih potraživanja	25.307	483	5140
10	Ostali prihodi	83.803	59.008	42
11	Troškovi zaposlenih	3.463.735	1.969.118	76
12	Troškovi amortizacije	267.600	129.115	107
13	Ostali troškovi i rashodi	1.798.545	1.056.558	70
<b>14</b>	<b>DOBIT PRIJE OPOREZIVANJA</b>	<b>4.690.729</b>	<b>2.301.773</b>	<b>104</b>
15	Porez na dobit	595.134	298.982	99
<b>16</b>	<b>DOBIT</b>	<b>4.095.595</b>	<b>2.002.791</b>	<b>104</b>



**Prihodi od kamata** u 2025. godini porasli su za 91% u odnosu na prethodnu godinu, a odnose se na prihode od redovnih kamata i prihode od zateznih kamata. **Rashodi kamata** odnose se na troškove kamata koje Društvo plaća poslovnim bankama, kupcima obveznica i drugim finansijerima za sredstva finansiranja i isti su imali rast od 75%, a što je u konačnici uslovilo značajno povećanje **Neto prihoda od kamata** u odnosu na prethodnu godinu za 96%. **Prihodi od naknada i provizija** bilježe rast za 51%, i odnose se na prihode koje Društvo realizuje od naknada za obradu kredita, naknada za prijevremenu otplatu kredita i ostalih naknada. **Rashodi od naknada i provizija** bilježe rast od 68% u odnosu na prethodnu godinu. U strukturi ovih naknada dominiraju naknade koje Društvo plaća za usluge platnog prometa poslovnim bankama, kao i naknade za obradu kredita koje koristi kod poslovnih banaka i dr. naknade.

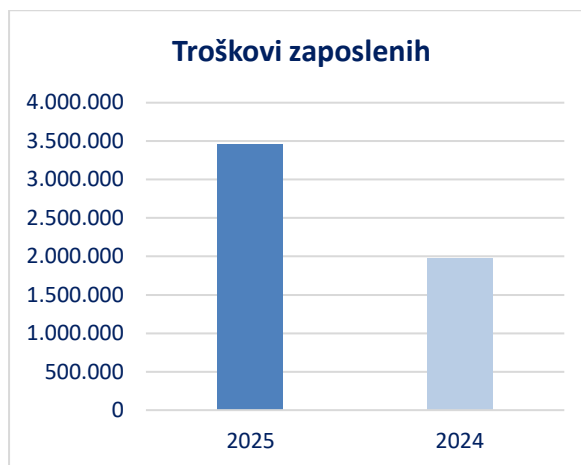
U strukturi **prihoda** dominiraju **Prihodi od kamata** koji čine 87%. **Prihodi od naknada** čine 12%, a **Ostali prihodi** 1% ukupnih prihoda.

U strukturi **rashoda** dominiraju **Rashodi od kamata** koji čine 28%. **Rashodi od naknada i provizija** čine 4% ukupnih rashoda. Značajno učešće u ukupnim rashodima čine: pozicija **Neto kreditnih gubitaka** koja iznosi 13%, pozicija **Troškova zaposlenih** od 34%, **Ostalih troškova i rashoda** od 18% i troškova **Amortizacije** koji čine 3%.

**Neto kreditni gubici** u 2025. godini imali su rast od 86% u odnosu na prethodnu godinu. S obzirom da je rast ove kategorije posljedica gore pomenutog rasta kreditnog portfolia, samim tim i rasta generisanih prihoda po kreditima, procenat rasta ove kategorije je u potpunosti prihvatljiv i realan za Društvo.



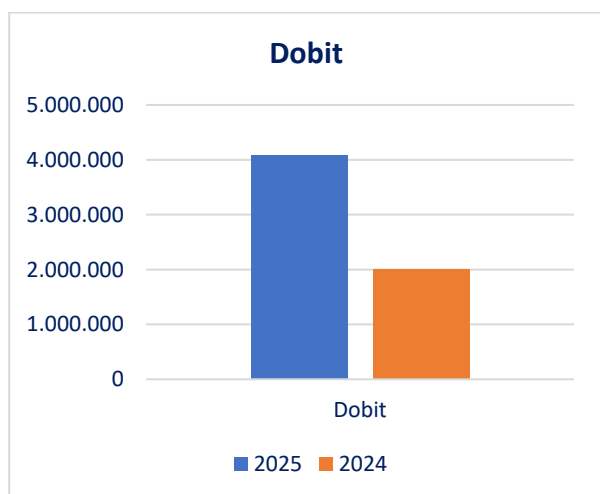
**Troškovi zaposlenih** rasli su u 2025. godini za 76%. Troškovi zaposlenih su najveća bilansna stavka troškova u bilansu uspjeha. Rast troškova zaposlenih, kao i rast učešća istih u odnosu na ukupne rashode najvećim razlogom je uslovljen sljedećim faktorima. Opštim nivom rasta cijene rada na tržištu i sve većom ograničenošću izbora kvalitetnog i stručnog kadra na tržištu radne snage, što posljedično dovodi do trenda opšteg rasta nivoa troškova zaposlenih, koji nije zaobišao ni Društvo.



Drugi faktor odnosi se na politiku Društva koja se zasniva na otvaranju većeg broja poslovnica, samim tim zapošljavanjem većeg broja radnika u prodaji, koji u startu proizvode pune troškove zarada, dok se generisanje prihoda po osnovu njihovog angažovanja očekuje tek u kasnijem periodu. Kao treći bitan faktor treba istaći činjenicu da je Društvo u toku 2025. godine kadrovski jačalo upravljačke i kontrolne strukture koji su pretpostavka i temelj daljeg uspješnog i kontrolisanog razvoja. Ovakve pozicije zahtijevaju veću stručnost, iskustvo i obučenost, što implicira i veće troškove zarada.

**Ostali troškovi i rashodi** su rasli za 70%. U strukturi ovih troškova dominiraju troškovi zakupa poslovnih prostora, troškovi softverskih usluga, troškovi reklamiranja, troškovi održavanja, troškovi goriva i režijski troškovi, troškovi obezbjeđenja i troškovi intelektualnih usluga. Rast navedenih troškova direktno korelira sa rastom mreže poslovnica.

**Troškovi amortizacije** rasli su za 107%, usljed povećanja na bilansnim stavkama Nekretnina, postrojenja i opreme i uvođenja standarda MSFI16- Najmovi za obračun dugoročnih zakupa, a u svrhu kontinuiranog odvijanja poslovanja. Uzimajući u obzir nivo rasta pomenutih stavki jasna je njihova proporcionalna usklađenost.



Ostvarena **Dobit** kao integralni pokazatelj poslovanja veća je u odnosu na 2024. godinu godinu za 104%. S obzirom na navedena investiranja koja su izvršena u 2025. godini, koja su je posljedično troškovno opteretila, može se zaključiti da je ostvaren značajan rast Dobiti, a u isto vrijeme stvoren jak potencijal za njenu punu ekspanziju rasta u budućim obračunskim periodima.

## 6 POKAZATELJI I OCJENA POSLOVANJA I UPRAVLJANJA KLJUČNIM RIZICIMA

Na osnovu podataka poslovanja sadržanih u godišnjim finansijskim izvještajima (Bilansu stanja i uspjeha) izvode se pokazatelji na osnovu kojih se vrši ocjena ostvarenih rezultata. Univerzalni principi uspješnosti poslovanja ekonomičnost, rentabilnost i solventnost su i ovdje primarni pokazatelji.

**Ekonomičnost** sagledavamo kroz visinu ostvarene operativne dobiti, kao pokazatelja kapaciteta zarađivanja osnovne djelatnosti poslovanja. Operativna dobit (EBIT) je razlika ukupnih prihoda kamata i naknada i troškova kamata i naknada. Koeficijent pokriva troškova kamata u 2025. godini nešto je veći u odnosu na prethodnu godinu i pokazuje visok stepen zarade.

Ekonomičnost	2025	2024
<b>EBIT (dobit prije kamata i poreza)</b>	11.532.871	6.112.931
<b>Trošak kamata</b>	2.822.008	1.609.328
<b>Koeficijent pokriva troškova kamata</b>	4,09	3,80

Strožiji pokazatelji poslovanja su pokazatelji **profitabilnosti**, jer uključuju sve troškove poslovanja i prikazani su u sljedećoj tabeli:

Profitabilnost		2025	2024
<b>Operativna efikasnost</b>	EBIT/Prosječna aktiva	21,24%	20,30%
<b>Stopa neto prinosa na aktivu (ROA)</b>	Neto dobit+Troškovi kamata/Pr. aktiva	12,74%	12,00%
<b>Stopa neto prinosa na uk. Kapital (ROE)</b>	Neto dobit/Prosječni ukupan kapital	76,58%	71,49%

Iz navedenog je evidentan visok nivo profitabilnosti poslovanja, mjereno sa različitih aspekata.

**Solventnost** je sposobnost organizacije da iz ukupne imovine pokrije sve obaveze.

Solventnost	2025	2024
<b>Poslovna imovina</b>	<b>66.696.733</b>	<b>41.912.018</b>
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>59.598.357</b>	<b>38.314.237</b>
<b>Odnos imovine i obaveza</b>	<b>1,12</b>	<b>1,09</b>

Evidentno je da postoji puna pokrivenost obaveza imovinom, odnosno da je Društvo solventno.

**Za kompletnu ocjenu uspješnosti poslovanja**, osim prethodno pomenutih fundamentalnih pokazatelja profitabilnosti, **neophodno je sagledati i pokazatelje upravljanja ključnim rizicima poslovanja**. Ključni rizici sa kojima Društvo aktivno upravlja su **rizik likvidnosti, kreditni rizik i operativni rizik**. Lepeza izloženosti rizicima je znatno šira, ali sagledavamo u ovom vremenskom prostoru samo ključne rizike uticaja.

**Likvidnost** je sposobnost izmirivanja obaveza u roku njihovog dospijea. Izrazito visok rast kreditnog portfolia, broja poslovnica, i ukupnih terminski određenih obaveza, postavlja visoke zahtjeve u pogledu upravljanja finansijama i planiranja tokova gotovine u funkciji održavanja likvidnosti.

Slijedi prikaz bilansa tokova gotovine u 2025. godini:

R. br.	BILANS TOKOVA GOTOVINE	2025	2024
1	Prilivi od kamata	12.903.281	6.609.047
2	Odlivi od kamata	-2.719.268	-1.522.441
3	Prilivi od naknada i provizija	1.076.442	1.413.270
4	Odlivi od naknada i provizija	-373.387	-324.138
5	Prilivi od naplate prethodno otpisanih potraživanja	173.892	24.594
6	Odlivi po osnovu plaćanja zaposlenima	-3.333.046	-1.825.832
7	Odlivi po osnovu plaćanja operativnih rashoda i troškova	-2.316.163	-1.582.281
8	Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	295.532	118.037
9	Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	-537.655	-61.253
10	Plaćeni porez na dobit	-490.935	-110.737
<b>11</b>	<b>Tokovi gotovine prije promjene na poslovnim sredstvima i obavezama (1+2+3+4+5+6+7+8+9+10)</b>	<b>4.678.693</b>	<b>2.738.266</b>
12	Neto povećanje/smanjenje depozita kod drugih banaka	-750.000	-750.000
13	Neto povećanje/smanjenje kredita i potraživanja od klijenata	-18.626.549	-23.708.075
<b>14</b>	<b>NETO TOK GOTOVINE IZ POSLOVNE AKTIVNOSTI (11+12+13)</b>	<b>-14.697.856</b>	<b>-21.719.809</b>
15	Sticanje nekretnina, postrojenja i opreme	-988.557	-449.054
<b>16</b>	<b>NETO TOK GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI INVESTIRANJA</b>	<b>-988.557</b>	<b>-449.054</b>
17	Isplaćene dividende	-595.000	-410.000
18	Prilivi od kredita od banaka	36.880.000	27.690.000
19	Otplate glavnice kredita kod banaka	-27.449.693	-12.068.557
20	Prilivi od kredita od drugih finansijskih institucija	15.500.000	10.590.000
21	Otplate glavnice kredita kod drugih finansijskih institucija	-9.955.732	-4.985.305
22	Ostali prilivi iz aktivnosti finansiranja	6.900.000	-
23	Ostali odlivi iz aktivnosti finansiranja	-1.750.000	-
<b>24</b>	<b>NETO TOK GOTOVINE IZ AKTIVNOSTI FINANSIRANJA (16+17+18+19+20+21)</b>	<b>19.529.575</b>	<b>20.816.138</b>
<b>25</b>	<b>SUFICIT/DEFICIT PERIODA</b>	<b>3.843.162</b>	<b>-1.352.725</b>
26	STANJE GOTOVINE NA POČETKU PERIODA	448.515	1.801.240
<b>27</b>	<b>KRAJNJE STANJE GOTOVINE NA KRAJU PERIODA</b>	<b>4.291.677</b>	<b>448.515</b>

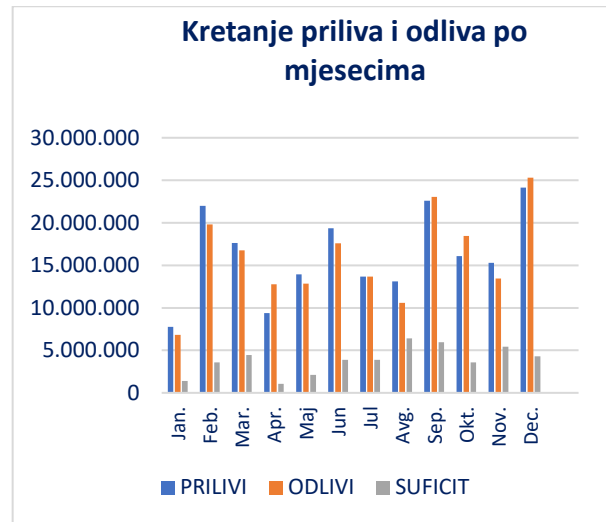
Iz navedenog bilansa proizilazi da je Društvo u toku 2025. godine ostvarilo veće prilive od odliva gotovine iz razloga većeg priliva sredstava od strane poslovnih banaka i ostalih izvora finansiranja uslijed novih kreditnih zaduženja neophodnih za planirani rast **Datih kredita** u narednoj godini. Iz Bilansa tokova gotovine, evidentno je, da je primarno likvidnost uslovljena odlivima po osnovu plasiranja kredita klijentima, otplate kredita bankama i otplate kredita po osnovu emitovanih dužničkih hartija od vrijednosti sa jedne strane, i prilivima po osnovu naplate glavnice od klijenata, priliva izvora finansiranja s druge strane. Iz svega navedenog, jasno je da je Društvo stvorilo rezervu novčanih sredstva potrebnu za rast u narednoj godini, te da je održalo zadovoljavajuću likvidnost tokom 2025. godine.

Ponderisani rok Datih kredita na 31.12.2024. godine iznosio je 30,21%, a na 31.12.2025. godine iznosio je 41,89%. Povećanje ročnosti nije prijetnja likvidnosti iz razloga što je mikrokreditno tržište dinamično usljed prisustva udjela prijevremenih otplata, jer je ovdje riječ o ugovorenoj (formalnoj) ročnosti, dok je zbog velikog udjela prijevremenih otplata realna ponderisana ročnost oko 12 mjeseci. Ovome svjedoči i sljedeća struktura starosti portfolija: portfolio starosti do 12 mjeseci 67%, portfolio stariji od 12 mjeseci 33%, portfolio stariji od 24 mjeseci 6,7%, portfolio stariji od 36 mjeseci 1,7%.

Rok otplate anuiteta po osnovu emitovanih dužničkih instrumenata je 36 mjeseci, a otplata je mjesečna. Rok otplate kredita uzetih od poslovnih banaka je od 6 do 48 mjeseci. Otplate su mjesečne, što je stabilnije sa pozicije ujednačenih upravljanja i kontrole likvidnosti.

Novčani tok gotovine prikazuje likvidnost na godišnjem nivou, što je širok period, jer finansijska organizacija je zainteresovan za dnevnu i mjesečnu likvidnost. Slijedi tabela i grafička ilustracija koja prikazuje **novčane tokove na mjesečnom nivou**.

Mjesec	Prilivi	Odlivi	Suficit/ Deficit
Početno stanje			448.515
Jan.	7.755.878	6.816.672	1.387.721
Feb.	22.007.480	19.822.844	3.572.357
Mar.	17.615.071	16.754.860	4.432.568
Apr.	9.398.286	12.775.993	1.054.861
Maj	13.917.286	12.852.005	2.120.142
Jun	19.342.106	17.589.245	3.873.003
Jul	13.684.163	13.686.095	3.871.071
Avg.	13.093.771	10.571.716	6.393.126
Sep.	22.593.082	23.040.566	5.945.642
Okt.	16.074.607	18.453.993	3.566.256
Nov.	15.304.291	13.444.187	5.426.360
Dec.	24.154.024	25.288.707	4.291.677
<b>Ukupno 2025</b>	<b>194.940.045</b>	<b>191.096.883</b>	<b>4.291.677</b>



S obzirom da su prethodno locirane ključne tačke za održavanje ukupne likvidnosti, njih ćemo obraditi i pojedinačno.

**Prilivi od naplate kredita** svojim obimom jesu ključni, ali je njihova **izvjesnost izrazito visoka**. Ova izvjesnost je povezana sa kreditnim rizikom. **Stepen naplate** kredita u 2025. godini bio je **99%** od svih planiranih uplata u periodu. Ovaj pokazatelj sa pozicije likvidnosti pokazuje veliku pouzdanost u planiranju ove stavke.

**Prilivi kredita poslovnih banaka i ostalih izvora finansiranja** su druga ključna pozicija likvidnosti. Analitika priliva i odliva je data u sljedećoj tabeli:

Aktivna kreditna zaduženja su dugoročni <b>anuitetni krediti sa mjesečnim otplatama</b> , što je sa pozicije upravljanja likvidnosti relaksirajuća okolnost, s obzirom da su odlivi po ovom osnovu ujednačeni i manji nego u opciji kratkoročnih zaduženja. Druga stvar koja se može ocijeniti kao pozitivna jeste <b>diverzifikacija izvora finansiranja</b> koja se očituje kroz ostvarenje saradnje iz drugih izvora kao i saradnje sa još dvije poslovne banke u toku 2025. godine. <b>Procjena dalje kreditne podrške poslovnih banaka realno je povoljna</b> , s obzirom na stalni trend poboljšanja poslovnih rezultata i pokazatelja, kao i obima platnog prometa preko banaka, pa se na osnovu svega navedenog može zaključiti da je tržište pribavljanja izvora finansiranja u toku 2025. godine bilo i ostaje naklonjeno realizaciji planova razvoja Društva.	Kreditor	Stanje kredita 2024	Prilivi 2025	Odlivi 2025	Stanje kredita 2025
		Privredna banka d.d. Sarajevo	9.096.840	12.280.000	14.083.568
	NLB Banka d.d. Sarajevo	2.805.365	2.500.000	1.609.658	3.695.707
	NLB Banka a.d. Banja Luka	4.329.644	4.000.000	2.216.764	6.112.880
	Intesa Sanpaolo banka d.d. Sarajevo	1.916.667	3.000.000	2.791.669	2.124.998
	Naša banka a.d. Banja Luka	1.206.861	4.000.000	2.437.617	2.769.244
	Banka Poštanska štedionica a.d. Banja Luka	1.629.815	600.000	863.540	1.366.275
	Unicredit banka a.d. Banja Luka	750.000	3.500.000	1.875.000	2.375.000
	Atos banka a.d. Banja Luka	750.755	2.000.000	380.144	2.370.611
	Nova banka a.d. Banja Luka	370.137	0	164.781	205.356
	Addiko banka d.d. Sarajevo	500.000	1.500.000	564.545	1.435.455
	ProCredit Bank d.d. Sarajevo	0	2.500.000	409.075	2.090.925
	Asa Banka d.d. Sarajevo	0	1.000.000	53.331	946.669
	Emitovane hartije od vrijednosti	13.923.979	15.500.000	9.955.732	19.468.247
	Ostali izvori	0	5.200.000	0	5.200.000
	<b>Ukupno</b>	<b>23.356.084</b>	<b>57.580.000</b>	<b>37.405.424</b>	<b>57.454.639</b>

**Kreditni rizik** se ispoljava kao nemogućnost korisnika kredita da iste vraćaju u skladu sa planom otplate. Društvo je uspostavilo kriterije i sistemske mjere za upravljanje kreditnim rizikom. Pokazatelji kvaliteta kreditnog portfolija predstavljaju pokazatelje kvaliteta upravljanja kreditnim rizikom, pa slijedi pregled glavnih pokazatelja kreditnog rizika:

Pokazatelji kvaliteta kreditnog portfolia	2025	2024
% Portfolio u kašnjenju > 30 dana	1,28%	0,63%
% Portfolio u kašnjenju > 0 dana	1,61%	1,08%
% Otpisanih kredita na prosječnom portfoliu	2,20%	0,50%
% Rezervisanja za kreditne gubitke na prosječnom portfoliu	1,48%	1,53%

Navedeni pokazatelji kvaliteta kreditnog portfolia su nešto lošiji u odnosu na prethodnu godinu, ali su isti u okviru definisane sklonosti ka preuzimanju rizika, kao i na nivou uporednih pokazatelja prosjeka MKO.

Zadnja dva pokazatelja kvaliteta iz tabele su konzervativne opcije pokazatelja, jer su bazirane na prosječnom iznosu portfolia (činjenica je da je Društvo imalo natprosječan rast portfolia), a ne na krajnjem stanju portfolia kada pokazuju bolje procenete. Iz svega navedenog **evidentna je stabilnost kvaliteta portfolia**, koja se manifestuje kroz pokazatelje koji su u okviru definisane sklonosti ka preuzimanju rizika.

**Rezervisanje za kreditne gubitke** na mikrokreditima, u skladu sa regulatornim odredbama vrši se po pravilu:

Dani kašnjenja	1-15	16-30	31-60	61-90	91-180	preko 180
Stopa rezervisanja	2%	15%	50%	80%	100%	otpis

Kao pokazatelj kvaliteta dodatno ćemo iskoristiti **IFRS 9 klasifikaciju svih kredita po nivoima kreditnog rizika (Stage)**, što prikazuje tabela koja slijedi. U **Stage 1** ulaze krediti niskog nivo kreditnog rizika koji uredno izmiruju svoje obaveze, u **Stage 2** krediti povišenog nivoa kreditnog rizika, sa evidentiranim kašnjenjima i problemima u otplati, ali i dalje sa aktivnim izmirenjem, i u **Stage 3** krediti sa značajnim problemima u izmirivanju obaveza ili statusu neizmirenja obaveza.

Nivo kreditnog rizika	2025		2024	
	Portfolio	Broj clijenata	Portfolio	Broj clijenata
Stage 1	98,00%	97,81%	98,21%	96,06%
Stage 2	1,24%	1,30%	0,57%	0,58%
Stage 3	0,76%	0,89%	1,23%	3,36%

Evidentno je da se **portfolio Društva u visokom procentu nalazi u nivou niskog kreditnog rizika**. Niske stope portfolia su prisutne u nivou povišenog i nivou sa značajnim kreditnim rizikom, sa zadovoljavajućom migracijom između Stage-a. Sve sumarno sugerise na **adekvatnu klasifikaciju nivoa kreditnog rizika**.

**Operativni rizik** je rizik mogućeg nastanka negativnih efekata na finansijski rezultat i kapital usljed propusta u radu zaposlenih, neodgovarajućih internih procedura i procesa, neadekvatnog sistema upravljanja generalno na svim segmentima poslovanja, kao i usljed nepredvidivih eksternih pojava. Društvo je u 2025. godini aktivno radilo na upravljanju i minimalizaciji operativnih rizika. Sistem rukovođenja je modifikovan i ojačan uspostavljanjem novih hijerarhijskih nivoa upravljanja i kontrole, generalno je uspostavljena nova organizaciona struktura sa kapacitetima da podrži trenutne i buduće razvojne potrebe Društva. Redefinisana je sistem donošenja kreditnih odluka, uspostavljene softverske kontrole poštovanja definisanih pravila. Također, ispoljena je visoka dosljednost u samom kreditnom procesu u smislu ranije propisanih procedura i uputstava koji definišu korake, postupke i analize i radnje kako bi isti bio kontrolisan u skladu sa definisanim. Zaposleni u službi upravljanja kreditnog rizika imali su aktivnu ulogu u uspostavljanju i održavanju standarda kako kod postojećih, tako i kod novih radnika i organizacionih dijelova. Sami nalazi regulatornog tijela koje je

obavljalo kontrole nisu imali posebnih zahtjeva na kreditni proces i postupak ocjene kreditne sposobnosti korisnika u postupku kreditne analize.

Iz navedenog može se zaključiti da je **upravljanje operativnim rizikom bilo adekvatno**, a isto je obezbijedilo visok stepen poštovanja internih i regulatornih propisa, koegzistentnost poslovanja i primjenu standarda.

Iako imamo zakonski limitiran iznos maksimalnog kredita na 50.000 KM, **rizik koncentracije** je ipak bitno pomenuti u kontekstu stepena disperzije u smislu prosječnog iznosa kredita. Prosječan iznos isplaćenog kredita u 2024. godini je iznosio 9.633 KM, a u 2025. godini je iznosio 9.949 KM, što sugerše na i dalje nizak prosječan iznos i visoku disperziju rizika, uprkos činjenici da je ostvaren značajan rast u 2025. godini, što je rezultat snažnog prodora na tržišni segment malih i srednjih preduzeća i preduzetnika, a opšte je poznato da ovaj segment zahtijeva podršku u većim iznosima nego potrošački segment.

## 7 REALIZACIJA KLJUČNIH CILJEVA

Slijedi rekapitulacija realizacije planiranih pravaca i ciljeva razvoja za 2025. godinu koji su specifikovani u dijelu 3 ovog izvještaja:

- **Širenje poslovne mreže.** Ovaj cilj je u potpunosti realizovan, pored postojećih 23 otvoreno su 3 nove poslovnice: Ilidža, Jelah i Srbac. Na kraju 2025. godine poslovna mreža je brojala ukupno 67 zaposlenih na poslovima prodaje i upravljanja prodajom dok je na kraju 2024. godine imala 50 radnika.
- **Značajan rast kreditnog portfolia u skladu sa planom.** Plan rasta kreditnog portfolia je realizovan sa 99,79%, a sam kreditni portfolio je u odnosu na 2024. godinu rastao za 48,83%, pa se suštinski može konstatovati da je **cilj je ostvaren.**
- **Održavanje stabilnosti kvaliteta kreditnog portfolija.** Prethodno prezentovani podaci o pokazateljima kašnjenja kredita, stope otpisa, kao i neznatno veća stopa rezervisanja sugerše na sumarnu ocjenu da je **cilj stabilnost kvaliteta kreditnog portfolija djelimično ostvaren.** Razlog sigurno leži dijelom podcjenjivanju činjenice izrazito visokih stopa rasta u jako kratkom vremenu, čija eskalacija lošijih kredita se očekivala u kasnijem periodu. U drugoj polovini godine dolazi do stabilizacije pokazatelja kvaliteta koja traje do kraja 2025. Godine. Očekivanja su da će se stabilnost na postignutom nivou uz manje i prihvatljive oscilacije, zadržati i u narednoj godini.
- Društvo je planiralo da započne **posredovanje u prodaji osiguranja**, ali su promjene koje su nastupile na tom tržištu, smanjile očekivanja finansijskih efekata do te mjere da se ulazak u ovaj segment poslovanja smatra neopravdanim.
- **Ciljevi zapošljavanja kadrova su realizovani**, mjereno brojem, ali prvenstveno visokim kvalitetom i perfomansama zaposlenih u poslovnoj mreži, što je ključno za proizvodnju poželjnih efekata u što kraćem roku.
- **Tehničko tehnološki ciljevi su realizovani i u mjeri koja prevazilazi planirano.** Pored prelaska na *Cloud Storage* opciju čuvanja podataka, koja obezbjeđuje veće kapacitete i bezbjednost, uz manje troškove u dugom roku, izvršena je migracija na novi aplikativni sistem za obradu i praćenje kredita, koji je zasnovan na daleko modernijim osnovama i omogućuje daleko širu kompatibilnost sa različitim sistemima i uređajima, a sve uz manje mjesečne troškove. Takođe, aranžmanom je obezbijeđeno vlasništvo nad trajnom licencom za korištenje aplikativnog sistema, čime je riješeno pitanje sigurnosti u tom pogledu, što ranije nije bio slučaj.

## 8 PRAVCI BUDUĆEG RAZVOJA POSLOVANJA

Društvo planira nastavak visoko dinamičnog trenda razvoja poslovanja u 2026. godini u nekoliko pravaca djelovanja iznijetih u tekstu koji slijedi.

S obzirom na stepen geografske pokrivenosti planirano je **dalje širenje mreže poslovnica** i otvaranje nekoliko novih poslovnica. Bitna karakteristika geografskog širenja, jeste dalje širenje **na tržište Federacije Bosne i Hercegovine**. Ukupno je planirano otvaranje 5 do 7 novih poslovnica, uz zapošljavanje minimalno 10 novih kreditnih službenika. Kadrovski ciljevi i dalje su visoko postavljeni u smislu pažljivog odabira kadra podrške kojeg odlikuje stručnost, iskustvo, i visok stepen autoriteta na finansijskom segmentu tržišta rada, a za prodajno osoblje dodatno visok stepen poznavanja lokalnog ciljanog tržišta i aktera koji ga čine, sa otvorenim kanalima pristupa istom.

**Dalji rast kreditnog portfolija**, u manjem relativnom iznosu u odnosu na prethodnu godinu, ali i dalje vrlo značajan, u apsolutnom iznosu od 20.000.000 KM ili 33%. Ovaj cilj je usko povezan **sa implementacijom kreditne ponude definisane Katalogom kreditnih proizvoda**, čije izmjene su planirane u prvoj polovini 2026. godine, koja treba da omogući progresivan rast kreditnog portfolia uz zadržavanje cjenovne strukture koja obezbjeđuje dalji rast pokazatelja profitabilnosti i povećanje stopa prinosa na aktivu i kapital. Ovaj rast treba da bude podržan sistemima koji će obezbijediti i dalje **održavanje kvaliteta portfolia na visokom nivou**.

**Razvoj sistema upravljanja i kontrole kreditnog rizika** u svrhu održavanja kvaliteta kreditnog portfolija, vršiće se kroz dogradnju politika i pravila koji se odnose na kreditni proces i kriterija za pristup kreditima određenih tržišnih grupa, ali i kroz sistem odobravanja kreditnih zahtjeva. U tu svrhu su planirane značajne izmjene sistema odobravanja kredita, odnosno akata kao što su Poslovnik o radu kreditnih odbora i Procedura za mikrokreditni proces.

**Na osnovu svega iznijetog, a s obzirom na prethodni razvojni put, planirane sistemske i temeljne pripreme na svim segmentima ključnim za dalju podršku razvoju, znanju, stručnošću i posvećenošću osoblja, predstavljaju visoko ambicioznu realizaciju, ali sa visokim stepenom izvjesnosti i ostvarivosti.**

## 9 DOGAĐAJI NAKON IZVJEŠTAJNOG PERIODA

Na osnovu notarskog otpavka od 22. decembra 2025. godine, izvršen je prenos udjela i promjena osnivača i učešća osnivača u osnovnom kapitalu Društva. Rješenjem Okružnog privrednog suda u Istočnom Sarajevu, br. 061-0-Reg-26-000062 od 17.02.2026. godine navedene promjene su provedene kroz sudski registar.

Struktura osnivača od 17. februara 2026. godine je u nastavku:

Vlasnik	% učešća
Zdravko Vidović	50,00
Milena Koprivica	47,00
Ena Koprivica	3,00
<b>Ukupno</b>	<b>100,00</b>

Nakon 31. decembra 2025. godine, nije bilo značajnih događaja koji bi zahtijevali prilagođavanje finansijskih izvještaja Društva sa 31. decembrom 2025. godine.

## 10 AKIVNOSTI U VEZI SA ISTRAŽIVANJEM I RAZVOJEM

Društvo nema aktivnosti istraživanja i razvoja u smislu MRS-a 38-Nematerijalna sredstva.

## 11 INFORMACIJA O OTKUPU VLASTITIH AKCIJA I UDJELA

Društvo nema vlastitih akcija i udjela u drugim pravnim licima.

## 12 PRIMJENJENA PRAVILA KORPORATIVNOG UPRAVLJANJA

Društvo ima uspostavljenje organe upravljanja u skladu sa Zakonom o mikro kreditnim organizacijama. Organe Društva čine: Skupština, Upravni odbor, Direktor i Odbor za reviziju. Statutom Društva i Ugovorom o osnivanju Društva, kao osnovnim opštim aktima Društva, definisani su sastav, način imenovanja i ovlaštenja organa Društva, kao i načina sazivanja sjednica i donošenja odluka.

U toku 2025. godine održano je 13 sjednica Skupštine akcionara gdje su razmatrana pitanja i donesene odluke o: usvajanju polugodišnjih i godišnjih finansijskih izvještaja, raspodjeli dobiti, emisijama obveznica javnom ponudom, plana poslovanja, izmjeni osnivačkih akata i dr..

Upravni odbor u toku 2025. godine održao je 11 sjednica gdje su razmatrana pitanja i donesene odluke iz nadležnosti koje su se odnosile na: usvajanje kvartalnih, polugodišnjih i godišnjih finansijskih izvještaja, usvajanje internih akata, izbor i usvajanje revizorskih izvještaja, poslovnih planova, osnivanje poslovnih jedinica i dr..

Tokom 2025. godine održano je 9 sjednica Odbora za reviziju gdje su razmatrana pitanja i donesene odluke iz nadležnosti koje su se odnosile na: usvajanje polugodišnjih i godišnjih finansijskih izvještaja, prijedloge odluka o izboru spoljnog revizora i usvajanju revizorskih izvještaja, prijedloge odluka o raspodjeli dobiti, usvajanje godišnjih planova Odbora za reviziju, usvajanje godišnjih planova rada interne revizije i dr..

Uprava Društva je u toku 2025. godine je sprovodila aktivnosti sveobuhvatnog sistema upravljanja Društvom te je u okviru toga, između ostalog, donijela i odluke o usvajanju godišnjeg izvještaja o poslovanju, kvartalnih, polugodišnjih i godišnjih finansijskih izvještaja, izvještaja Odbora za reviziju, izvještaja interne revizije, Izvještaj eksterne revizije, Plana poslovanja, i dr..

## MKD PRO FIN d.o.o. Istočno Sarajevo

Finansijski izvještaji u skraćenom obliku za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine

## Izvještaj nezavisnog revizora

## Izvještaj nezavisnog revizora o finansijskim izvještajima u skraćenom obliku

Upravnom odboru i osnivačima Mikrokreditnog društva „Pro Fin“ d.o.o. Istočno Sarajevo

## Mišljenje

Izvještaji u skraćenom obliku, koji se sastoje iz Izvještaja o finansijskom položaju na dan 31. decembra 2025. godine i Izvještaja o ukupnom rezultatu, Izvještaja o promjenama na kapitalu i Izvještaja o tokovima gotovine za godinu koja je tada završena, izvedeni su iz revidiranih finansijskih izvještaja MKD „Pro Fin“ d.o.o. Istočno Sarajevo za godinu završenu 31. decembra 2025. godine.

Prema našem mišljenju, priloženi finansijski izvještaji u skraćenom obliku, dosljedni su u svim značajnim odrednicama, revidiranim finansijskim izvještajima, a na osnovu zahtjeva člana 19. Zakona o mikrokreditnim organizacijama.

## Finansijski izvještaji u skraćenom obliku

Izvještaji u skraćenom obliku ne sadrže sve objave koje se zahtijevaju Međunarodnim standardima finansijskog izvještavanja (MSFI). Shodno tome, čitanje skraćenih finansijskih izvještaja i pripadajućeg izvještaja nezavisnog revizora ne treba smatrati za mjenom za čitanje revidiranih finansijskih izvještaja i izvještaja nezavisnog revizora.

## Revidirani finansijski izvještaji i naše mišljenje o njima

Izrazili smo nemodifikovano revizorsko mišljenje (pozitivno mišljenje) o revidiranim finansijskim izvještajima u našem izvještaju datiranom 25. februara 2026. godine. Revidirani finansijski izvještaji u skraćenom obliku ne odražavaju uticaje događaja nakon datuma našeg izjavanja o revidiranim finansijskim izvještajima. Taj izvještaj takođe uključuje: Komunikaciju o ključnim revizorskim pitanjima koja se odnose na Umanjenje vrijednosti kredita i potraživanja za kreditima – očekivani kreditni gubici.

## Ostala pitanja

Finansijske izvještaje Društva na dan i za godinu koja se završila 31. decembra 2024. godine, revidirao je drugi revizor koji je u svom izvještaju nezavisnog revizora izdatog 20. marta 2025. godine izrazio nemodifikovano mišljenje.

## Odgovornosti rukovodstva za skraćene finansijske izvještaje

U skladu sa člana 19. stav 1. Zakona o mikrokreditnim organizacijama, rukovodstvo je odgovorno za sastavljanje skraćenih finansijskih izvještaja Društva.

## Odgovornosti revizora za reviziju skraćenih finansijskih izvještaja

Naša je odgovornost izraziti mišljenje o tome jesu li finansijski izvještaji u skraćenom obliku usklađeni, u svim značajnim odrednicama, sa revidiranim finansijskim izvještajima na temelju naših procedura, a koje su obavljene u skladu sa Međunarodnim revizorskim standardom 810 (revidiranim), „Angažmani radi izvještavanja o sažetim finansijskim izvještajima“.

Nevena Miličević

Licencirani ovlašćeni revizor i direktor

ReVizija N plus d.o.o.

Bulevar vojvode Stepe Stepanovića 173  
Banja Luka

26. februar 2026. godine

## IZVJEŠTAJ O FINANSIJSKOM POLOŽAJU

Na dan 31. decembra 2025. godine

Opis	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
<b>AKTIVA</b>		
Gotovina i gotovinski ekvivalenti	4.291.677	448.515
Sredstva kod drugih banaka	1.500.000	750.000
Kredit i potraživanja od komitenata	58.072.337	39.329.328
Nekretnine i oprema	1.437.616	743.755
Nematerijalna ulaganja	26.591	-
Imovina s pravom korištenja	533.626	-
Ostala sredstva	834.886	640.420
<b>Ukupna aktiva</b>	<b>66.696.733</b>	<b>41.912.018</b>
<b>PASIVA</b>		
Obaveze po uzetim kreditima	37.926.712	23.315.251
Obaveze po izdatim dužničkim instrumentima	19.552.493	13.966.984
Ostale obaveze	1.583.144	1.032.002
Obaveze po osnovu zakupa	536.008	-
<b>Ukupne obaveze</b>	<b>59.598.357</b>	<b>38.314.237</b>
<b>Kapital</b>		
Osnivački kapital	500.000	500.000
Rezerve	85.599	85.599
Neraspoređena dobit ranijih godina	2.417.182	1.009.391
Dobit tekuće godine	4.095.595	2.002.791
<b>Ukupan kapital</b>	<b>7.098.376</b>	<b>3.597.781</b>
<b>Ukupna pasiva</b>	<b>66.696.733</b>	<b>41.912.018</b>
<b>Potencijalne i ugovorene obaveze</b>	<b>3.516.332</b>	<b>626.523</b>

Ovi finansijski izvještaji Društva odobreni su od strane Upravnog odbora Društva dana 24. februara 2026. godine. Potpisali u ime MKD PRO FIN d.o.o. Istočno Sarajevo

Direktor  
Gordana Čoršović

## IZVJEŠTAJ O UKUPNOM REZULTATU

Za godinu koja se završila 31. decembra 2025. godine

Opis	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
Prihodi po osnovu kamata	12.986.851	6.782.792
Rashodi po osnovu kamata	(2.822.008)	(1.609.328)
<b>Neto prihod po osnovu kamata</b>	<b>10.164.843</b>	<b>5.173.464</b>
Prihodi po osnovu naknada i provizija	1.811.753	1.202.841
Rashodi po osnovu naknada i provizija	(443.725)	(263.374)
<b>Neto prihod po osnovu naknada i provizija</b>	<b>1.368.028</b>	<b>939.467</b>
Ostali prihodi poslovanja	83.803	59.008
Ostali rashodi poslovanja	(5.542.536)	(3.154.791)
Rezerviranja za kreditne gubitke, neto	(1.383.409)	(715.375)
<b>Dobitak iz poslovanja prije oporezivanja</b>	<b>4.690.729</b>	<b>2.301.773</b>
Porez na dobit	595.134	298.982
<b>Neto dobitak tekuće godine</b>	<b>4.095.595</b>	<b>2.002.791</b>
Ukupan rezultat	4.095.595	2.002.791
Dobit koja pripada većinskim vlasnicima	2.047.798	1.001.395
Dobit koja pripada manjinskim vlasnicima	2.047.797	1.001.395

IZVJEŠTAJ O PROMJENAMA NA KAPITALU  
za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine

Opis	Osnovni kapital	Zakonske rezerve	Akumulirani dobitak	Ukupno
<b>Stanje na dan 01. januara 2024. godine</b>	<b>500.000</b>	<b>42.456</b>	<b>1.462.534</b>	<b>2.004.990</b>
Dobitak/(gubitak) za godinu	-	-	2.002.791	2.002.791
Ostali ukupni rezultat za godinu	-	-	-	-
<b>Ukupna dobit/(gubitak)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.002.791</b>	<b>2.002.791</b>
Objavljene dividende	-	-	410.000	410.000
Ostale promjene	-	43.143	(43.143)	-
<b>Stanje na dan 31. decembra 2024. godine</b>	<b>500.000</b>	<b>85.599</b>	<b>3.012.182</b>	<b>3.597.781</b>
Dobitak/(gubitak) za godinu	-	-	4.095.595	4.095.595
Ostali ukupni rezultat za godinu	-	-	-	-
<b>Ukupna dobit/(gubitak)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4.095.595</b>	<b>4.095.595</b>
Objavljene dividende	-	-	595.000	595.000
Ostale promjene	-	-	-	-
<b>Stanje na dan 31. decembra 2025. godine</b>	<b>500.000</b>	<b>85.599</b>	<b>6.512.777</b>	<b>7.098.376</b>

IZVJEŠTAJ O NOVČANIM TOKOVIMA  
Za godinu koja se završava 31. decembra 2025. godine

Opis	31. decembar 2025.	31. decembar 2024.
<b>Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti</b>		
Prilivi od kamata	12.903.281	6.609.047
Odlivi od kamata	(2.719.268)	(1.522.441)
Prilivi od naknada i provizija	1.076.442	1.413.270
Odlivi od naknada i provizija	(373.387)	(324.138)
Prilivi od prethodno otpisanih potraživanja	173.892	24.594
Odlivi po osnovu plaćanja zaposlenim	(3.333.046)	(1.825.832)
Odlivi po osnovu plaćanja operativnih rashoda i troškova	(2.316.163)	(1.582.281)
Ostali prilivi iz poslovnih aktivnosti	295.532	118.037
Ostali odlivi iz poslovnih aktivnosti	(537.655)	(61.253)
Plađeni porez na dobit	(490.935)	(110.737)
<b>Tokovi gotovine iz poslovnih aktivnosti prije promjena na poslovnim sredstvima i poslovnim obavezama</b>	<b>4.678.693</b>	<b>2.738.266</b>
Neto (povećanje)/smanjenje depozita kod drugih banaka	(750.000)	(750.000)
Neto povećanje/(smanjenje) kredita i potraživanja od klijenata	(18.626.549)	(23.708.075)
<b>Neto tokovi gotovine od poslovnih aktivnosti</b>	<b>(14.697.856)</b>	<b>(2.179.809)</b>
<b>Sticanje nekretnina, postrojenja i opreme</b>	<b>(988.557)</b>	<b>(449.054)</b>
Isplaćene dividende	(595.000)	(410.000)
Prilivi od kredita banaka	36.880.000	27.690.000
Otplata glavnice kredita od drugih finansijskih institucija	(27.449.693)	(12.068.557)
Prilivi po osnovu emitovanih dužničkih instrumenata	15.500.000	10.590.000
Odlivi po osnovu emitovanih dužničkih instrumenata	(9.955.732)	(4.985.305)
Ostali prilivi iz aktivnosti finansiranja	6.900.000	-
Ostali odlivi iz aktivnosti finansiranja	(1.750.000)	-
<b>Neto tokovi gotovine od aktivnosti finansiranja</b>	<b>19.529.575</b>	<b>20.816.138</b>
<b>Neto povećanje/(smanjenje) gotovine i gotovinskih ekvivalenata</b>	<b>3.843.162</b>	<b>(1.352.725)</b>
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalent na početku perioda</b>	<b>448.515</b>	<b>1.801.240</b>
Efekt promjene deviznih kurseva gotovine i gotovinskih ekvivalenata	-	-
<b>Gotovina i gotovinski ekvivalent na kraju perioda</b>	<b>4.291.677</b>	<b>448.515</b>

## OSNOVNI PODACI O DRUŠTVU

Naziv: Mikrokreditno Društvo "PRO FIN" d.o.o. Istočno Sarajevo

Adresa: ulici Spasovdanska bb

Telefon: 057 962 200

e-mail: Office@mkdprofin.ba

web-adresa: www.mkdprofin.com

## Organi Društva

## Upravni odbor Društva

Ime i prezime	Funkcija
Urbavka Gašević	Predsjednik
Borica Popović	Član
Aleksandar Šurfan	Član

Direktor Društva: Gordana Čoršović

## Odbor za reviziju Društva

Ime i prezime	Funkcija
Dajana Mrgud	Predsjednik
Jelena Vučetić	Član
Aleksandar Kuljanin	Član

## Interni revizor:

Zorica Kovač

## Nezavisni eksterni revizor Društva:

ReVizija N plus. d.o.o.

## Poslovna mreža:

Na dan 31. decembra 2025. godine, Društvo svoje poslovanje obavlja u sjedištu u Istočnom Novom Sarajevu, u ulici Spasovdanska bb, isijedećim poslovnim jedinicama: Brčko, Bijeljina, Milići, Foča, Trebinje, Derвента, Prnjavor, Teslić, Dobo, Vlasenica, Sokolac, Novi Grad, Gradiska, Banja Luka, Laktaši, Pale, Gradačac, Gračanica, Živinice, Zvornik, Prijedor, Srebrenik, Srbac, Iliđza, Jelah, Bileća i Zenica.

## Broj zaposlenih radnika Društva:

Na dan 31. decembra 2025. godine Društvo je imalo 96 zaposlenih radnika (31. decembra 2024. godine Društvo je imalo 66 zaposlenih radnika)

U Istočnom Sarajevu mart, 2026. godine.

Direktor



Gordana Ćorsović

